全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

婉 洋 著

# 期货交易学习路线

## 通往期货交易的捷径



地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 期货交易学习路线

婉 洋 著

地 震 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目（CIP）数据**

期货交易学习路线 / 婉洋著. —北京：地震出版社，2008.10

ISBN 978-7-5028-3359-6

Ⅰ. 期… Ⅱ. 婉… Ⅲ. 期货交易－基本知识 Ⅳ. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 071060 号

**地震版** XT200800069

**期货交易学习路线**

婉 洋 著

责任编辑：吴德慧

责任校对：宋 玉

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号　　邮编：100081

发行部：68423031　68467993　　传真：88421706

门市部：68467991　　传真：68467991

总编室：68462709　68423029　　传真：68467972

E-mail：seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京东海印刷有限公司

版(印)次：2008 年 10 月第一版　2008 年 10 月第一次印刷

开本：787×1092　1/16

字数：220 千字

印张：17.75

印数：0001～8000

书号：ISBN 978-7-5028-3359-6/F·419(4038)

定价：39.80 元

**版权所有　翻印必究**

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序

## 熟悉游戏规则是玩转游戏的前提

2008年是中国万众期待的一年，因为有奥运会。2008年也将是被国人所铭记的一年，而中国资本市场也将会在这一年进入多元化发展的时代，其多元化最集中的体现就在期货市场。经过了十几年洗礼的期货市场曾经一度被人们遗忘在角落里，期货交易也一度成了高风险的代名词。而随着2006年9月8日中国金融期货交易市场的建立及2007年4月15日新的《期货交易管理条例》的出台，预示着期货市场即将出现前所未有的巨大发展空间，期货也因已经上市的黄金期货及即将上市的股指期货和其他金融衍生品期货而频繁的被人们所提及。

遗憾的是，期货市场由于经历了相当长的一段萧条期后，其百姓的认知程度低得可怜。而与期货市场相呼应的证券市场在近两年却异常火暴，各项数据屡创历史新高，一度形成了全民炒股的局面。但理智的人们应该清楚，证券市场不可能在相当长的时间里一直维持牛市行情。而牛市行情出现逆转的时候，在牛市行情中赚取丰厚回报的机构和投资者必将寻求新的投资领域。这样，作为有做空和T+0机制及具有以小博大杠杆效益的期货市场就很有可能成为新的投资亮点。

期货市场中有两句“名言”：一句是“期货市场不缺明星，但缺乏寿星”；而另一句是“期货市场里没有专家，只有赢家和输家”。这两句“名言”一针见血地指出期货市场不同于其他投资领域的特点。每年期货市场中都会出现不少“神话”，而其“神话”的缔造者无非是将某某保证金账户做到十几倍甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至几十倍赢利率的明星们。但如果没有一个好的投资理念和交易方法，明星也会成为过眼云烟，而真正能够做到在期货市场中持续稳定赢利的投资者确是寥寥无几。期货市场也是没有硝烟的战场，投资者的水平究竟如何只能通过其交易结果说话，所以期货市场中没有专家而只有赢家或者输家。在很多人心中，期货交易基本上就被简单地理解为高风险、高回报的交易，甚至相当一部分人认为期货交易就是买大小。很多投资者在粗浅地了解了期货交易方法后就盲目开始了期货交易。很多人认为，只要能够准确的预测行情的走势就能够博取丰厚的回报。而现实告诉我们，更多的投资者在操作过程中因为满仓操作、摊低成本操作、无视交易计划、对资金缺乏有效的管理而栽了大跟头。明明行情的研判是正确的，却赚不到钱甚至亏钱的现象在期货交易中也屡见不鲜。这是为什么？其原因就是投资者往往因为贪婪和恐惧而忽视了最为基本的交易原则。这种交易原则与奥运会各个体育项目的规则一样，都是有章可寻的，都是必须要遵守的。其不同点是奥运会中惩罚犯规运动员的执行者是裁判，而期货交易中惩罚违反交易规则的执行者是市场。当您与市场背道而驰的时候，无论您有多么雄厚的资金实力，多么有效的分析方法都会被市场无情地淘汰掉。那么，进入期货市场需要了解哪些交易规则？如何才能在期货市场博取丰厚的风险回报？看了婉洋所著的《期货交易学习路线》后，我觉得您应该会有一个初步的答案。

本书作者是我见过的为数不多的学习型投资者之一，在期货市场中几经沉浮后潜心研究并推出《期货交易学习路线》这本期货入门书籍。阅读本书后我发现，本书是为数不多的站在投资者交易入门的角度，针对期货交易感兴趣而又不得章法的投资者，详尽介绍期货交易规则和理念的一本书。由浅入深地为投资者介绍了期货的交易规则、交易品种、投资理念、分析方法、资金管理、风险防范等等。而除了这些，本书还细致为投资者介绍了进行期货交易之前的准备等内容。可以说，本书是投资者进行期货交易和了解期货交易的必读书，它不同于单纯而枯燥的向投资者介绍期货基础知识的知识性书籍，也不同于各类充斥着眼花缭乱的技术分析的实战性书籍，而是一本实实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在在能够客观反映期货交易并且能够让您在了解期货交易后客观地判断自己是否适合进行期货交易的期货入门书籍。在目前的市场环境下，这本书适时的推出一定会使更多的投资者更加理性地认识期货市场，也会逐渐掌握期货交易的游戏规则。而通过交易熟悉了游戏规则后，您才有可能长时间地生存在这奥妙无穷的投机市场中。

天富期货经纪有限公司北京营业部总经理助理　李由

2008年4月20日夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 引 言

## 思想有多远 我们就能走多远

我相信人是用思想来赶路的。

1953年的一天,有个年轻的英国人做了一个梦。他梦见自己超越了贝多芬，他高兴极了，逢人便讲自己超越了贝多芬，结果令周围所有的人都对他嗤之以鼻，讥笑他是“精神病发作”。

就是这个被众人耻笑的年轻人，10年之后真的在音乐上取得了巨大的成就，被人们誉为“摇滚之父”。他所领导的“披头士乐队”创造了摇滚史上空前的奇迹：四个利物浦穷小子在不到10年的时间里，改变了全世界无数青年的思想，流传下从大众到精英再到极端分子都无比热爱的抒情歌曲，取得了非凡的商业成功。对历史来说，他们是挟青春而对抗文明的个人主义英雄；对青年来说，他们是流行文化和深刻思想的双重偶像；对唱片业巨头来说，他们是历史上最大的摇钱树。

1964年，是他和他的乐队最辉煌的时刻。这一年，他们的“披头士”乐队一行人抵达纽约肯尼迪机场时，这个世界著名的航空港产生了史无前例的骚动。未等舱门打开，崇拜者的欢呼声就压过了飞机发动机的隆隆声，他们的到来使整个美国为之震撼了。还是这一年，他们组成的“披头士”乐队受到了王室成员的接见。一年后，他们更是得到了英国普通公民的最高荣誉——“大英帝国勋章”，由英女王伊丽莎白二世亲自给他们颁发奖章和证书。

他就是约翰·温斯顿·列侬 (John Winston Lennon)——英国著名摇滚乐队“披头士”(The Beatles)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我漫步在人类投机长河的岸堤，烟波浩淼的水幕上演的是一出出宏伟悲怆的人生悲喜剧！在常人看来，期货交易很简单，任何人只要有几千块钱，就可以开始交易。可是事实的真相却是，在所有期货交易者中，80%以上的交易者处于亏损状态，很多交易者交易还不足一年就带着失落与悔恨诀别了期货市场。交易者在变幻莫测、风云诡谲的期市道路上能走多远，有时并不是拷问你的双脚，而是拷问你的人性、决心、信念和意志！约翰靠他不屈的信念和不懈的努力取得了巨大的成功，你也一样可以在撒旦与天使同行的期市投机中，持之以恒地努力，放飞自己的梦想，将地狱变为天堂！

本书无意给读者一个百发百中的获利秘笈，只想通过作者自己对投机生活的切肤体验，撩起期市表象的面纱。同时告诉有缘的朋友：随着期货市场的繁荣壮大，未来的期货市场必将需要越来越高的投机水平。如果你想在期货交易领域中出类拔萃，并获得持久的成功，就必须从思想上改变自己，就必须对期市的本质做最深邃的思考！究竟我们在通向辉煌的期市之路上能走多远？答案是：思想有多远，我们就能走多远！

婉　洋

2008 年 4 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录

## 认识篇

第一章 应该交易吗 …… 3
一、期货市场概况 …… 4
二、期货学习的步骤 …… 6
三、成功交易员需要具备的能力 …… 6
四、我能取胜吗 …… 7
五、我可以付出多少时间和精力 …… 7
第二章 期货市场的特点 …… 9
一、期货合约的标准化 …… 9
二、实行保证金交易 …… 33
三、双向市场操作 …… 33
四、合约到期后进入实物交割 …… 34
第三章 期货交易的机制 …… 35
一、期货交易的定义 …… 35
二、期货交易的种类 …… 35
三、套期保值、投机、套利三者之间的关系 …… 38
第四章 期货品种和期货合约 …… 39
一、商品期货合约 …… 39
二、金融期货合约 …… 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 期货风险的产生与防范 …… 44
一、期货市场风险的分类 …… 44
二、期货市场风险的特征 …… 46
三、交易所控制风险的措施 …… 47
四、投资者控制风险的手段 …… 48

# 交易篇

第六章 交易前的准备 …… 53
一、选择期货公司 …… 53
二、开户 …… 54
三、建立资金帐户 …… 55
四、掌握看盘要点 …… 56
五、选择交易品种 …… 58
六、建立头寸前的工作 …… 58
七、期货交易流程 …… 59
八、新手常犯的错误 …… 66
九、期货术语介绍 …… 67
第七章 行情分析方法的学习和掌握 …… 74
一、基本分析 …… 74
二、技术分析 …… 79
三、心理分析 …… 127
第八章 分析体系的形成及交易策略的制定 …… 129
一、分析的意义及体系的形成 …… 129
二、运用分析体系的难点 …… 130
三、交易策略的制定 …… 130
第九章 交易系统的构筑与验证 …… 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、交易系统的定义及构建前提 …… 134
二、交易系统构成要素 …… 134
三、交易系统的种类 …… 136
四、交易系统的验证方法 …… 136
五、交易系统如何发挥作用 …… 137
六、追随交易系统的障碍 …… 138
七、关于交易系统的思考 …… 138
**第十章 资金管理与风险控制** …… 140
一、资金管理 …… 140
二、风险控制 …… 143

# 提高篇

**第十一章 实现复制性学习到创造性学习的质变** …… 151
一、饱尝交易学习的艰辛 …… 151
二、复制性学习和创造性学习的概念 …… 153
三、创造性学习的步骤 …… 153
四、创造性解决问题的因素 …… 154
五、创造性学习者的特点 …… 155
六、创造性思维的培养 …… 156
七、天才们的创造性思维 …… 157
八、创造性思维在期货学习中的运用过程 …… 158
**第十二章 培养高超的交易技能和技巧** …… 160
一、技能和技巧的概念 …… 160
二、成功交易需要掌握哪些技能 …… 161
三、培养交易技能和技巧的途径 …… 161
四、心理技能训练的概念和要领 …… 162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 管理你的情绪 …… 165
一、情绪的概念 …… 165
二、左右我们成功的情绪有哪些 …… 166
三、自控能力的培养 …… 166
四、自律在交易中的表现 …… 167
五、交易的最高情境：高峰体验 …… 168
第十四章 发展并发挥自己的优势 …… 169
一、优势是什么 …… 169
二、如何培养自己的优势 …… 169
三、顶尖交易员的优势哪里来 …… 171
四、发展优势的障碍 …… 172
五、如何控制弱点 …… 172
六、顶尖交易者的成功秘诀 …… 172
第十五章 从失败中学习 …… 174
一、交易成功与交易失败的界定 …… 175
二、别怕失败 …… 175
三、失败的根源 …… 176
四、交易大师常犯的错误 …… 177
五、巴鲁克的失败总结 …… 177
六、如何面对挫折 …… 179
七、在最绝望之处找到成功机会 …… 180
八、成功人士的七个习惯 …… 180
九、坚忍不拔，永不放弃 …… 180
第十六章 永葆学习的好习惯 …… 182
一、带着问号重读经典 …… 182
二、不断接受新观念 …… 183
三、做一名性格成熟的交易者 …… 183

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**附录一 期货学习参考书目** …… 187
一、行情分析方法方面 …… 187
二、交易规则和交易策略方面 …… 188
三、交易系统方面 …… 189
四、资金管理方面 …… 189
五、创造性学习方面 …… 189
六、交易技巧培养方面 …… 190
七、良好心态培养方面 …… 190
八、培养优势方面 …… 191
九、从失败中学习方面 …… 191
**附录二 婉洋读书心得** …… 193
一、婉洋谈读书 …… 193
二、我的意外收获——读《乌合之众》 …… 196
三、再读《十年一梦》的若干思索 …… 198
四、《幽灵的礼物》让我向成功更近一步 …… 201
五、读《高胜算操盘》走向赢家 …… 204
六、《股票作手回忆录》之逆向投资策略 …… 206
七、《巴菲特与索罗斯的投资习惯》之退出策略的重要性和必要性 …… 208
**附录三 我的学习经历** …… 211
一、初入股市 …… 211
二、从聊天室到论坛 …… 212
三、期货学习阶段 …… 220
四、挫败中的迷茫 …… 223
五、和青泽老师交流 …… 224
六、网友普利高津的指点迷津 …… 227

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、感悟 …… 229
八、进出长阳书店 …… 233
九、柳暗花明 …… 235
十、盼望实现梦想的那一天 …… 240
后记 …… 243

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 认识篇

期货交易是现有几种能凭借动力、耐力和技巧，以相对较少的资金投入来获得无限潜在利润的投资工具之一。可以说没有任何资本投机像期货交易那样充满投机性、迷惑性、风险性而又前景广阔。

——杰克·伯恩斯坦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章 应该交易吗

我们首先必须知道自己要到哪里，然后，我们才考虑如何到达那里。

——尼尔·温特劳布

在学会跑之前，你必须首先学会爬，学会走路，学会优雅地摔倒，并学会自己站起来。只有这样你才能学会如何跑。

——费尔南多·冈萨雷斯

对于绝大多数交易者来说，期货就好比是游戏——一种具有竞争性的游戏，他们狂热、执着地介入进来，为的是希望过上理想化的生活，期望短时间得到传说中的巨额利润。然而事情却不是想象中的那样简单，交易是世界上最富挑战性的工作之一，游戏的竞争异常激烈，致富的道路也不平坦。更多的人们不仅没能实现短期暴富的梦想，反而赔光了所有的本钱，甚至负债累累。因此，不断有人告诫我们，想要交易必须拥有足够的可作为冒险的资本，钱赔了也不会影响你的生活；还有人建议我们，可以加入交易或者不可以加入交易等等。这些忠告虽是好心，但并不合理。如果你总有经济后盾支持，只会妨碍你潜能开发。该不该学习期货？该不该交易期货？这两个问题也没有人可以给出正确的答案。如美国期货专家所说的那样，对某些人来说进行期货交易可能是一种为之付出了惨重代价的错误行动，而不进行交易所丧失的机会对另一些人来讲则同样代价高昂，甚至更高。而且很多人是因为自己或周围人赔钱，所以告诉新手不可以来交易；还有很多人是因为一时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



运气获得超额利润，所以对新手特吹狂吹；更有经纪人本身交易屡屡失败不得不退出，却鼓动新手大做特做。那么，自己适合不适合做期货？如何调整自己？谁也别问，认真体会一下最伟大操盘手杰西•利弗莫尔的忠告：投机，天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢的人不能玩，懒得动脑子的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的冒险家不能玩。这些人如果贸然卷入，到头来终究是一贫如洗。然后根据自身的自然禀赋、性格爱好和能力范围去做出自己的决策。

## 一、期货市场概况

期货市场是一个高度组织化的市场，有着严密的组织结构和交易制度，从而可以保障期货市场的有效运转。它由以下六部分构成。

### (一) 期货交易所

期货交易所是专门进行标准化期货合约买卖的场所，按照其章程的规定实行自律管理，以其全部财产承担民事责任。在现代市场经济条件下，期货交易所是一种具有高度系统性和严密性、高度组织化和规范化的交易服务组织，自身并不参与交易活动，不参与期货价格的形成，也不拥有合约标的商品，只为期货交易提供设施和服务。目前，我国经国务院批准设立的期货交易所有 4 家，分别是大连商品交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所。

### (二) 期货结算机构

期货结算机构是期货市场的一个重要组成部分。目前我国期货交易所采用的结算机构是作为某一交易所内部机构的结算机构，它直接受控于交易所。结算机构的作用有三：一是计算期货交易盈亏；二是担保交易履约；三是控制市场风险。

### (三) 期货公司

期货公司是依法设立的、接受客户委托、按照客户的指令、以自己的名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



义为客户进行期货交易并收取交易手续费的中介组织，其交易结果由客户承担。它有如下职能：根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问等。

### (四) 期货投资者

根据进入期货市场的目的不同，期货市场投资者可以分为两类：套期保值者和投机者(投机者中包括套利者)。

套期保值者是指那些把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖某种标的物(实物商品或者金融商品)的临时替代物，对其现在买进(或已拥有、将拥有)准备以后出售的某种标的物或对将来要买进的某种标的物价格进行保险的个人或企业。商品期货的套期保值者是生产商、加工商、经营商等，金融期货的套期保值者有金融市场的投资者(或债权人)、融资者(或债务人)、进出口商等。

期货投机者是指那些试图正确预测商品价格的未来走势，甘愿利用自己的资金去冒险，不断买进卖出期货合约，以期从价格波动中获取利润的个人或企业。按价格预测方法来区分，期货投机者可分为基本分析派和技术分析派。按投机者每笔交易的持仓时间，可分为一般交易者、当日交易者、“强帽子”交易者。套利交易者也是投机者，但与纯粹的投机者相比，投机方式有所区别。纯粹的投机者是指单向头寸拥有者，他们做多，是认为行情看涨；做空，是认为行情看跌。如果判断正确，他们将获得较大的利益；判断失误，则将亏损严重。而套利交易是指交易者针对市场上两个相同或相关资产暂时出现的不合理价差同时进行买低卖高的交易。一般的套利方式包括跨时期套利、期现套利、跨品种套利和跨市场套利。

套期保值者和投机者在期货市场中的作用是不同的。套期保值者是期货市场存在的前提和基础，他们规避了其生产经营过程中的风险，相应转移了附着在这些风险中的收益。而投机者是期货风险的承担者，他们促进了市场流动，保障了期货市场价格发现功能的实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （五）期货业协会

期货行业协会组织是期货市场自我管理协调的期货业联合会，它的成立需经过政府主管部门的审查和批准，并受政府的管理。期货业协会对期货市场的管理主要表现为以下几个方面：

(1)负责会员的资格审查和登记工作；

(2)监管已登记注册会员的经营情况；

(3)协调纠纷，协调会员关系；

(4)普及期货知识，宣传期货业协会的作用。

### （六）相关服务机构

包括交割仓库、银行、信息服务公司、介绍经纪商等。

## 二、期货学习的步骤

(1)全面了解期货市场；

(2)学习并掌握市场分析方法；

(3)形成自己的分析体系并建立交易规则；

(4)实现复制性学习到创造性学习的质变；

(5)培养高超的交易技能和技巧；

(6)在学习和交易中培养严格的自律和谦卑精神；

(7)永远保留学习的好习惯。

## 三、成功交易员需要具备的能力

(1)要具有果断力；

(2)要有耐性；

(3)要有进场的勇气；

(4)要有认输的勇气；

(5)要有纠正恶习的能力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6)要有强烈的求知欲望。

## 四、我能取胜吗

任何一行的成功都需要知识、技能和经验，交易当然也不例外。从学习交易知识到掌握交易技能以及累积交易经验，需要我们数年的艰苦努力，可是在期货界却很少人能够认识并贯彻这点。对于大多数交易者来说，只要有一点点本钱，只要懂一点点合约知识，只要知道交易软件的使用，交易就可以开始了！都说期货交易成功率低，那么，刚开始交易的准备不足绝对是造成这样后果的原因之一。所以，如果你想加入期货，那么请你一定思考清楚几个问题：我对交易到底有多大兴趣？期货的哪方面引起了我特别的注意？交易是一种休闲嗜好，还是我必须爬到顶端的行动？对这个领域我知道了多少？什么样的资源或信息可以帮助我？如果你弄清了这些问题，如果你能够拥有自制力、精力集中、能持之以恒且忠于自己的交易体系或方法，那么你一定会从交易中长期受益，利润将会属于你。

## 五、我可以付出多少时间和精力

期货交易是在期货交易所内集中买卖期货合约的交易活动。期货交易的学习的目的，一个是拥有自己的分析体系；一个是采取不寻常的心态，让自己能够根据变幻莫测的不确定市况采取行动。那么，你的学习环境是否有利于这两个方面的学习和掌握？期货学习从理解和认识期货市场功用、从了解规则到学习交易方法、从模拟实验到实盘操作等，需要大量的时间投入，更需要坚定的品质。对于这点你想花多少时间投入在里面？有足够的时间和精力保证吗？你能忍受长久的亏损吗？美国期货专家杰克•伯恩斯坦说的好：“期货交易需要极大能力和最充分准备的严峻考验，而不仅仅在高赌注的赌博中试运气。每一位想成为交易商的人都应在尝试期货交易前进行感情和智力两方面的准备。”

以上五个方面的知识可以通过两个渠道来获得：一个是来自网络的婉洋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论坛新手学苑(www.wanyang591.com)以及国内各大期货论坛的帖子，一个是期货图书：《十年一梦》、《期货投资的命门》、《期货市场运作》、《期货交易实用指南》、《期市看盘攸关》、《期货交易经济学》，通过阅读，你要明白以下几个问题：

(1)交易这行最重要的是先求生存，后求卓越。

(2)期货的学习过程是一个连续不断的综合分析过程，虽然最初的学习主要是依靠记忆，但最终只有通过亲身经历、广泛实践和应用所学的知识，才能提高理解力，才能领悟交易真谛。

(3)没有捷径，也没有菜谱式的公式来获得期货交易的成功，新手必须经过时间的历练才能成为成熟的交易者，才能应用逻辑分析，浓缩市场精华。

(4)期货交易不是一门科学，它更多的是一门艺术。没有任何人可以创造一种系统或方法，能够精确预测每一个行情转折。

(5)期货市场中九亏一赢，造成这样的后果是因为人性的弱点而不是其他外在因素。

(6)如果一个人能清醒认识到交易中亏损的风险，能为获得成功不懈努力并具有自律精神的话，期货交易将为他提供一条通往巨额财富的谋生之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章　期货市场的特点

交易期货是一门技艺，而蒙着眼睛瞎闯是不可能练出精湛技艺的。因此，那些希望有所作为的交易者在施展其技艺与同场竞技的期货游戏参与者展开竞争时，必须理解这一竞争环境的特点。

——理查德·J·特维莱斯

## 一、期货合约的标准化

期货合约是由期货交易所统一制定的，规定在某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。期货交易的是买卖对象或标的物，持有期货合约并不意味着对期货合约的标的物有所有权，也不能从标的物中获得任何收益。期货合约只是一个双向的承诺，一方承诺交割标的物，另一方则承诺接受标的物并支出货款。另外期货价格并不是实物的交易价格，期货价格是通过公开竞价来达成。

### (一) 期货合约规定的标准化条款内容

#### 1. 标准化的数量和数量单位

每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。例如上海期货交易所规定每张铜合约单位为 5 吨，每个合约单位称之为 1 手。你想在上海期货交易所买卖铜期货合约，最少也要买 5 吨，这在期货市场就叫做 1 手。在期货市场中，你不可以买 4 吨或 6 吨，只能买 5 吨的倍数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2. 标准化的商品质量等级

在期货交易过程中，交易双方就毋需再就商品的质量进行协商，交易所一般采用的是国家制定的商品质量等级标准，并规定期货交割的标准品、替代品以及升贴水标准。这大大方便了交易者。

### 3. 标准化的交割地点

期货交易所在期货合约中为期货交易的实物交割确定经交易所注册的统一的交割仓库，以保证双方交割顺利进行。

### 4. 标准化的交割期和交割程序

期货合约具有不同的交割月份，交易者可自行选择，一旦选定之后，在交割月份到来之时如仍未对冲掉手中合约，就要按交易所规定的交割程序进行实物交割。

### 5. 交易者统一遵守的交易报价单位、每天最大价格波动限制、交易时间、交易所名称

最小变动价位条款是指期货交易买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。如上海期货交易所燃料油期货合约的最小变动价位为 1 元 / 吨。

## (二) 目前，经中国证监会的批准，可以上市交易的期货商品种类

### 1. 上海期货交易所：铜、铝、天然橡胶、燃料油、锌、黄金，其合约内容见表 2-1~表 2-6

**表 2-1 上海期货交易所阴极铜标准合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 阴极铜 |
| 交易单位 | 5 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元（ 人民币）/ 吨 |
| 最小变动价位 | 10 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价 +4% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 合约交割月份 | 1～12 月 |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30　　下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延) |
| 交割日期 | 合约交割月份的 16～20 日(遇法定假日顺延) |
| 交割品级 | 标准品:标准阴级铜,符合国标 GB/T467-1997 标准阴级铜规定,其中主成分铜银含量不小于 99.95%。 替代品:①高级阴级铜,符合国标 GB/T467-1997 高级阴级铜规定;②LME 注册阴级铜, 符合 BS EN 1978:1998 标准 (阴级铜等级牌号 Cu-CATH-1)。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不高于成交金额的万分之二(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | CU |
| 上市交易所 | 上海期货交易所 |

**铜的外盘合约**

LME 是世界上最大的铜期货交易市场，成立于 1876 年，交易品种有铜、铝、铅、锌、镍和铝合金。铜的期货交易始于 1877 年，进行交易的铜有两种：

(1)阴级铜：A 级铜

(2)铜棒：规格标准为重量在 110～125 公斤之间的 A 级铜。

其中阴级铜的交易最为活跃。所有交割的铜必须有伦敦交易所核准认可的 A 级铜的牌号，符合英国 BS6017—1981 标准分类规格。

A 级电解铜的合约规则为：

| | |
|---|---|
| 合约数量单位 | 25 吨 |
| 报价 | 美元 / 吨 |
| 价格波动最低幅度 | 0.5 美元 / 吨 |
| 交割日期 | 三个月内为任何一个交易日；3 个月以上至 15 个月为每个月第三个星期三 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易时间　　　　12:00～12:05
12:30～12:35(正式牌价)
15:30～15:35
16:15～16:20

目前LME拥有14家会员公司。会员经纪公司可以做自营，同时也为客户代理交易。与其他交易所不同的是，LME 3个月期货合约是连续的合约，所以每日都有交割，LME为即期铜，也就是现货(CASH)铜的贴水设立了底限，现货贴水不得低于3月铜30美元，相反，现货升水却可以无限大。另外，LME无涨跌停板限制。

**表2-2　上海期货交易所铝标准合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 铝 |
| 交易单位 | 5吨/手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/吨 |
| 最小变动价位 | 5元/吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1～12月 |
| 交易时间 | 上午9:00～11:30　下午1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的15日(遇法定假日顺延) |
| 交割日期 | 合约交割月份的16～20日(遇法定假日顺延) |
| 交割品级 | 标准品:铝锭,符合国标GB/T1196-2002标准中AL99.70规定，其中铝含量不低于99.70%。 替代品:LME注册铝锭,符合P1020A标准。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的5% |
| 交易手续费 | 不高于成交金额的万分之二(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | AL |
| 上市交易所 | 上海期货交易所 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**铝的外盘合约**

伦敦铝

| | |
|---|---|
| 标准交割 | 实物交割 |
| 交易月份 | 最近月份加上连续两个月，及未来 12 个月 |
| 交易时间 | 11:55～12:00<br>12:50～12:55<br>15:35～15:40<br>16:15～16:20 |
| 报价单位 | 美元 / 公吨 |
| 最小价格跳动 | 0.5 美元 / 公吨(12.5usd/lot) |
| 单日涨跌限制 | 无 |
| 交割日 | 最近 3 个月的每一营业日，及后面 12 个月的每月第三个星期三 |

**表 2-3　上海期货交易所天然橡胶标准合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 天然橡胶 |
| 交易单位 | 5 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币) / 吨 |
| 最小变动价位 | 5 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1、3、4、5、6、7、8、9、10、11 月 |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30　　下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延) |
| 交割日期 | 合约交割月份的 16～20 日(遇法定假日顺延) |
| 交割品级 | 标准品：①国产一级标准橡胶 (SCR5)，质量符合国标 GB/T8081-1999;②进口 3 号烟胶片(RSS3)，质量符合《天然橡胶等级的品质与包装国际标准(绿皮书)》(1979 年版)。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不高于成交金额的万分之一点五 (含风险准备金) |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | RU |
| 上市交易所 | 上海期货交易所 |

**橡胶的外盘合约**

东京工业品交易所(TOCOM)橡胶标准合约

上市日期：1952 年 12 月

标准等级：皱纹烟片胶 3 号(Ribbed Smoked Sheet (RSS) No.3)

交割等级：国际标准 3 号或 4 号烟片胶(RSS No.3 or 4)

合约单位：5000 公斤

交割单位：10000 公斤

交易方式：电子化连续报价

报价单位：日元/公斤

最小变动价位：0.1 日元/公斤

小于 70.0 日元  3.0 日元/公斤

70.0～119.9 日元  4.0 日元/公斤

120.0～169.9 日元  5.0 日元/公斤

大于 170.0 日元  6.0 日元/公斤

*交易所可以根据市场情况调整每日价格限制

客户持仓限制：

当前月份合约：200 张合约

第二月份合约：600 张合约

第三月份合约 1600 张合约

其他月份合约：3000 张合约/月份

总共：10000 张合约

初始客户保证金：

报价(日元)  标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小于 70.0 日元　22500 日元 / 合约

70.0～119.9 日元　30000 日元 / 合约

120.0～169.9 日元　37500 日元 / 合约

大于 170.0 日元　45000 日元 / 合约

交易时间：9:00～11:00，下午 12:30～3:30

合约月份：从当前月份起的六个连续月份

最后交易日：交割日前的第四个交易营业日

交割日：每月份(除 12 月份)的最后一个交易营业日(12 月为 28 日)

交割地点：指定仓库

交割：实物交割(不是现金结算)

**表 2-4　上海期货交易所燃料油标准合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 燃料油 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币) / 吨 |
| 最小变动价位 | 1 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 上一交易日结算价±5% |
| 合约交割月份 | 1～12 月(春节月份除外) |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30　下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份前一月份的最后一个交易日 |
| 交割日期 | 最后交易日后连续五个工作日 |
| 交割品级 | 180CST 燃料油(具体质量规定见附件)或质量优于该标准的其他燃料油。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割地点 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 8% |
| 交易手续费 | 不高于成交金额的万分之二(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | FU |
| 上市交易所 | 上海期货交易所 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**燃料油的外盘合约**

美国原油

交易单位：

期货：1000 美式桶(42000 加仑)

期权：1 张 NYMEX(纽约商业交易所)的原油合约

交易时间：

期货和期权：上午 9:45～下午 3:10，为场内公开竞价时间。

场外交易通过 NYMEX ACCESSSM 的电子交易系统进行。周一到周四下午 4 点开始交易，次日上午 8 点结束。周日电子交易下午 7 点开始。上述时间为纽约时间。

交易月份：

期货：30 个连续月加上远期期货距交割月 36，48，60，72 和 84 个月的合约。这些日期只包括场内公开竞价的时间。

期权：12 个连续月，加上 18，24，36 个月以半年或 12 月为结算周期的远期期权。

报价方式：

期货和期权：美元 + 美分 / 桶。

最小价格变动单位：

期货期权：$0.01/ 桶($10/ 合约)

每日最大价格波动：

期货：最早的两个合约月为$15/ 桶($15000/ 合约)。如果按后续合约前一日结算价$3.00 作为最大价格波动，则此后续合约之前的合约的最大价格波动由$3.00 升到$6.00。

期权：不设波动限制

最后交易日：

期货：交易终止于交割月份前一个月的第 25 个公历日之前的三个交易日的收盘时分，如果第 25 日是非工作日，交易将于 25 前最后一个工作日之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的三个交易日的收盘时分。

期权：交易于其相应的期货合约到期日之前的三个工作日结束。

交割：

以 FOB 卖方的设备，在俄克拉荷马州，以罐装、管道或其他内容设备进行。

交割期：

所有交割必须在交割月交割期内完成。

自然的期货交易(EFP)：

商业性买卖双方可以通过向交易所提出申请的方式将他们的期货头寸改成相等的自然头寸。EFP 可用于初始头寸和清算头寸。

头寸限制：

所有月份合约总和最多为 15000 张，现货月最后 3 天最多持有 1000 张合约，持任何单月合约最多不超过 7500 张。

保证金要求：

持买(卖)开期货和短期期权头寸需交纳保证金。期权交易者的保证金不能超过贴水。

交易代码：

期货：CL

期权：LO

**表 2-5　上海期货交易所锌标准合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 锌 |
| 交易单位 | 5 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币) / 吨 |
| 最小变动价位 | 5 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1～12 月 |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30 下午 1:30～3:00 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 最后交易日 | 合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延) |
| 交割日期 | 最后交易日后连续 5 个工作日 |
| 交割品级 | 标准品：锌锭，符合国标 GB470－1997 标准中 ZN99.995 规定，其中锌含量不小于 99.995%。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不高于成交金额的万分之二(含风险准备金) |
| 最小交割单位 | 25 吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | ZN |
| 上市交易所 | 上海期货交易所 |

### 锌的外盘合约

交易品种：高级锌

合约数量单位：25 吨

标准交割：实物交割

交割等级：纯度不低于 99.95%的锌板坯，每块重量不超过 55 公斤，须有 LME 认可的牌号

交易月份：最近月份加上连续两个月，及未来 12 个月

交易时间：12:10～12:15

12:50～12:55(正式牌价)

15:30～15:35

16:10～16:15

报价单位：美元 / 公吨

最小价格跳动：0.5 美元 / 公吨(12.5usd/lot)

单日涨跌限制：无

交割日：3 个月内为任何一个交易日；3 个月以上至 15 个月为每月的第三个星期三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2-6 黄金期货标准合约

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 黄金 |
| 交易单位 | 1000 克 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 克 |
| 最小变动价位 | 0.01 元 / 克 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±5% |
| 合约交割月份 | 1～12 月 |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30 下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延) |
| 交割日期 | 最后交易日后连续 5 个工作日 |
| 交割品级 | 金含量不小于 99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会(LBMA)认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭(具体质量规定见附件)。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割金库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 7% |
| 交易手续费 | 不高于成交金额的万分之二(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | AU |
| 上市交易所 | 上海期货交易所 |

**黄金的外盘合约**

交易单位：100 盎司

报价单位：美元 / 盎 司

交易时间(纽约时间)：每日场内交易时间 ：纽约早上 8:20 分至下午 1:30

通过芝加哥商业交易所(CME)的电子交易平台 Globex 开展的交易从纽约时间每周日下午 6:00 至下周五下午 5:15，每天下午 5:15 到 6:00 之间有一个 45 分钟的休息时间

交易月份：即月，下两个日历月，23 个月内的所有 2、4、8、10 月，60 个月内的所有 6 月和 12 月

最小变动价位：10 美分 / 盎司(10 美元 / 手)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后交易日：现货月最后一个工作日之前的第三个交易日

交割期限：交割月的第一个工作日到最后一个工作日

品质要求：纯度不得低于 99.5%

持仓限制：所有月份合约净持仓不超过 6000 手，即月合约不超过 3000 手

保证金要求：只有敞口头寸需要支付保证金 会员及套保客户为 2500 美元／手，非会员为 3375 美元／手

交易代码：GC

**2. 郑州商品交易所：硬麦、强麦、棉花、糖、PTA、菜籽油，其合约内容见表 2-7~表 2-11**

**表 2-7 优质强筋小麦期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易单位 | 10 吨／手 |
| 报价单位 | 元(人民币)／吨 |
| 最小变动价位 | 1 元／吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±3% |
| 合约交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 上午 9:00～11:30 下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的倒数第七个交易日 |
| 交割日期 | 合约交割月份的第一个交易日至最后交易日 |
| 交割品级 | 标准交割品：符合郑州商品交易所期货交易用优质强筋小麦标准(Q/ZSJ 001-2003)二等优质强筋小麦，替代品及升贴水见《郑州商品交易所交割细则》 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 2 元／手(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | WS |
| 上市交易所 | 郑州商品交易所 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**小麦的外盘合约**

CBOT 小麦

合约单位：5000 蒲式耳

交割等级：1 号北方春麦，2 号软红麦，2 号硬红冬麦，2 号北方黑春麦

报价单位：美分或 1/4 美分 / 蒲式耳

最小变动价位：1/4 美分 / 蒲式耳($12.50/ 张)

日涨跌幅限制：比上日结算价高低 20 美分 / 蒲式耳(可扩大为 30 美分)，现货月无此限制

合约月份：7、9、12、3、5 月

最后交易日：交割月倒数第 7 个交易日

最后交割日：交割月的最后一个交易日

交易时间：周一至周五 9:30～1:15 芝加哥时间

Project A:周日至周四 9:00～4:30 芝加哥时间

**表 2-8 一号棉花期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易单位 | 5 吨 / 手(公定重量) |
| 报价单位 | 元(人民币) / 吨 |
| 最小变动价位 | 5 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 星期一至星期五 (法定节假日除外)：上午:9:00～11:30 下午:1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的第 10 个交易日 |
| 交割日 | 合约交割月份的第 12 个交易日 |
| 交割品级 | 基准交割品:328B 级国产锯齿细绒白棉(符合 GB1103-1999) 替代品及其升贴水,详见交易所交割细则 |
| 交割地点 | 交易所指定棉花交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 8 元 / 手(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 交易代码 | CF |
| 上市交易所 | 郑州商品交易所 |

**棉花的外盘合约**

纽约期货交易所(NYBOT)二号棉花期货合约

交易单位：净重 50000 磅(大约有 100 大捆)

交易时间：上午 10:30 到下午 2:15

报价单位：美分 / 磅

交易月份：当前月和随后的 23 个月。交易活跃的月份有：3、5、7、10 和 12 月。

交易代码：CT

最小报价：95 美分 / 磅以下时为 0.01 美分(1 点)，高于 95 美分 / 磅时为 0.05 美分(5 点)(注意：不管价格水平的高低，报价是以点的形式连续报价的)

最后交易日：交割月的倒数第 17 个交易日

第一通知日：交割月前一个月的倒数第 5 个交易日

每日涨跌停限制：不高于或低于前一交易日结算价 3 美分。如果某个合约月份价格高于或等于 1.10 美元 / 磅，那么所有月份的价格波动范围变为 4 美分。如果没有一个月份的报价在 1.10 美元 / 吨或更高的价格时，仍执行 3美分 / 磅的价格波动限制。合约第一通知日后，不设涨跌幅限制。

持仓限制：

交割月份：300 手

其他月份：2500 手

所有月份持仓总和：3500 手

交割等级：

质量：次中级

产品长度：1～2/32 英寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每波动 1 点价值：每点折合 5 美元 / 手

交割地点：德克萨斯州(TX)的加尔威斯顿、休斯顿；路易斯安那州(LA)的新澳尔良；田纳西州(TN)的孟斐斯；南卡罗莱纳州(SC)的格林威尔。

**表 2-9 郑州商品交易所白糖期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 白砂糖 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 1 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一个交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五 上午 9:00～11:30 (法定节假日除外)<br>下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份的第 10 个交易日 |
| 交割日 | 合约交割月份的第 12 个交易日 |
| 交割品级 | 标准品：一级白糖(符合《郑州商品交易所白砂糖期货交割质量标准》(Q/ZSJ002-2005))；替代品及升贴水见《郑州商品交易所白糖交割细则》。 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 6% |
| 交易手续费 | 4 元 / 手(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | SR |
| 上市交易所 | 郑州商品交易所 |

**白糖的外盘合约**

纽约期货交易所 11 号原糖期货合约

交易时间：9:00～12:00(纽约时间)

合约单位：112000 磅(50 英吨)约 50.8 公吨

报价单位：美分 / 磅

交易代码：SB

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交割月份：3、5、7、10 月(8 个合约可供同时交易)

最小变动价位：0.01 美分 / 磅(11.2 美元 / 合约)

交割品级：平均旋光度为 96 的原蔗糖

交割方式：实物交割

最后交易日：交割月前一个月的最后交易日

通知日：最后交易日后的第一个交易日

**伦敦国际金融期货期权交易所 5 号白砂糖期货合约**

交易时间：9:45～18:20(伦敦时间)

合约单位：50 吨

报价单位：美元和美分 / 吨(离岸价)

交易代码：W

交割月份：3、5、8、10、12 月(8 个合约可供同时交易)

最小变动价位：10 美分 / 吨(5 美元 / 合约)

交割方式：实物交割

交割期限：交割月及交割月下一个月的任何一个交易日

通知日：交割月第一天之前倒数第 15 个日历日(如果该日不是交易日，则顺延至下一交易日)

最后交易日：交割月第一天之前倒数第 16 个日历日 (如果该日不是交易日，则前移至上一交易日)

票据交换：由伦敦结算所(LCH)负责合同结算

**表 2-10 郑州商品交易所精对苯二甲酸期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 精对苯二甲酸(PTA) |
| 交易单位 | 5 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 2 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一个交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 交易时间 | 每周一至周五　上午 9:00～11:30（法定节假日除外）<br>下午 1:30～3:00 |
| 最后交易日 | 交割月第 10 个交易日 |
| 交割日 | 交割月第 12 个交易日 |
| 交割品级 | 符合工业用精对苯二甲酸 SH/T 1612.1-2005 质量标准的优等品 PTA<br>详见《郑州商品交易所精对苯二甲酸交割细则》 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 6% |
| 交易手续费 | 不高于 4 元 / 手(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | TA |
| 上市交易所 | 郑州商品交易所 |

**表 2-11　郑州商品交易所菜籽油期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 菜籽油 |
| 交易单位 | 5 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币) / 吨 |
| 最小变动价位 | 2 元 / 吨 |
| 每日价格最大波动限制 | 不超过上一交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五(北京时间 法定节假日除外)<br>上午 9:00～11:30 下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约交割月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 合约交割月份第 12 个交易日 |
| 交割品级 | 基准交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用菜籽油》(Q/ZSJ 003-2007)四级质量指标及《郑州商品交易所菜籽油交割细则》规定的菜籽油。替代品及升贴水见《郑州商品交易所菜籽油交割细则》。 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 最高交易手续费 | 4 元 / 手(含风险准备金) |
| 交割方式 | 实物交割 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 交易代码 | RO |
| 上市交易所 | 郑州商品交易所 |

**豆油、菜籽油的外盘合约**

CBOT 豆油期货合约

交易品种：豆油

交易规格：60000 磅

交割等级：符合交易所规定的等级和标准(具体见规则附件)

最小变动单位：1/100 美分 / 磅(6 美元 / 张)

报价单位：美分 / 磅

合约交割月份：10、12、1、3、5、7、8、9 月

最后交易日：交割月份第 15 个自然日前一交易日

最后交割日：交割月份的最后交易日

交易时间：公开喊价:星期一至星期五，芝加哥时间上午 9:30 ～下午 1:15；电子交易：星期日～星期五 芝加哥时间下午 8:30～上午 6:00；到期合约交易到最后交易日中午。

交易代码：公开喊价：BO；电子交易：ZL

涨跌停板幅度 2 美分 / 磅(1200 美元 / 张)(交割月之前两个交易日起无限制)

**3. 大连商品交易所：玉米、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、LLDPE，其合约内容见表 2-12~表 2-17**

**表 2-12 玉米期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 黄玉米 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 1 元 / 吨 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价的 4% |
| 合约月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第二个交易日 |
| 交割等级 | 大连商品交易所玉米交割质量标准 |
| 交割地点 | 大连商品交易所玉米指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不超过 3 元 / 手 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | C |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

**玉米的外盘合约**

CBOT 玉米

合约单位：5000 蒲式耳

交割等级：2 号黄玉米，1 号和 3 号升贴水为 11/2 美分 / 蒲式耳

最小变动价位：1/4 美分 / 蒲式耳(12.5 美元 / 张合约)

报价单位：(A+B/4)美分 / 蒲式耳(B=1,2,3,A 为大于 0 的整数)

合约月份：3、5、7、9、12 月

最后交易日：交割月 15 日的前一交易日

最后交割日：最后交易日后第二日

交易时间：公开喊价：周一至周五上午 9:30～下午 1:15(芝加哥时间)

电子交易：周日至周五 下午 8:30～早 6:00 芝加哥时间

现货月合约在最后交易日交易到中午 12:00

交易代码：公开喊价：C；电子交易：ZC

日涨跌幅限制：前一交易日结算价高低 20 美分 / 蒲式耳(1000 美元 / 张合约)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 2–13 黄大豆 1 号期货合约

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 黄大豆 1 号 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 人民币 |
| 最小变动价位 | 1 元 / 吨 |
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价的 4% |
| 合约交割月份 | 1、3、5、7、9、11 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后七日(遇法定节假日顺延) |
| 交割地点 | 大连商品交易所指定交割仓库 |
| 交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不超过 4 元 / 手 |
| 交割方式 | 集中交割 |
| 交易代码 | A |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

**大豆的外盘合约**

CBOT 大豆

合约单位：5000 蒲式耳

交割等级：二等黄大豆或交易所指定的替代品

报价单位：美分或 1/4 美分 / 蒲式耳

最小变动价位：1/4 美分 / 蒲式耳($12.50/ 张)

日涨跌幅限制：比上日结算价高低 50 美分 / 蒲式耳，现货月无此限制

合约月份：9、11、1、3、5、7、8 月

最后交易日：交割月倒数第 7 个交易日

最后交割日：交割月的最后一个交易日

交易时间：周一至周五 9:30～1:15(芝加哥时间)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 2-14　豆粕期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 豆粕 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 1 元 / 吨 |
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价的 4% |
| 合约月份 | 1、3、5、7、8、9、11、12 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五 9:00～11:30,13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第 4 个交易日 |
| 交割等级 | 大连商品交易所豆粕交割质量标准 |
| 交割地点 | 大连商品交易所指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不超过 3 元 / 手 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | M |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

**表 2-15　豆油期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 大豆原油 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 2 元 / 吨 |
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价的 4% |
| 合约月份 | 1、3、5、7、8、9、11、12 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30, 下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第 3 个交易日 |
| 交割等级 | 大连商品交易所豆油交割质量标准 |
| 交割地点 | 大连商品交易所指定交割仓库 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不超过 6 元 / 手 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | Y |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

表 2-16　棕榈油期货合约

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 棕榈油 |
| 交易单位 | 10 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 2 元 / 吨 |
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价的 4% |
| 合约月份 | 1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30, 下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第 2 个交易日 |
| 交割等级 | 大连商品交易所棕榈油交割质量标准 |
| 交割地点 | 大连商品交易所棕榈油指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不超过 6 元 / 手 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | P |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

**棕榈油的外盘合约**

大马交易所毛棕榈油期货合约

交易品种：毛棕榈油

交易单位：25 吨 / 手

报价单位：RM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最小变动价位：1RM/ 吨

涨跌停板幅度：上一交易日结算价 10%（现货月除外）

合约月：现货月及后续的连续 5 个月，此后为奇数月份直至远期的 24 个月

交易时间：每周一至周五上午 10:30～12:30，下午 15:00～18:00

最后交易日：合约月份的 15 日中午 12：00，若 15 日为非交易日，则提前到前一交易日

交易手续费：2 RM/ 手

交割时期：合约月份的第 1～20 日，若第 20 日为非营业日，则提到前一个营业日

交割地点：大马交易所指定的交割地点

交易代码：FCPO

上市交易所：大马交易所

注：2007 年 4 月 2 日，大马交易所毛棕榈油交易手续费由 3RM 调整到 2RM。其中，一般交易手续费和自营商交易手续费均为 2RM，做市商不收取手续费。

**表 2-17 线型低密度聚乙烯期货合约**

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 线型低密度聚乙烯 |
| 交易单位 | 5 吨 / 手 |
| 报价单位 | 元(人民币)/ 吨 |
| 最小变动价位 | 5 元 / 吨 |
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价的 4% |
| 合约月份 | 1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月 |
| 交易时间 | 每周一至周五上午 9:00～11:30，下午 13:30～15:00 |
| 最后交易日 | 合约月份第 10 个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后第 2 个交易日 |
| 交割等级 | 大连商品交易所线型低密度聚乙烯交割质量标准 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | |
|---|---|
| 交割地点 | 大连商品交易所线型低密度聚乙烯指定交割仓库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的 5% |
| 交易手续费 | 不超过 8 元 / 手 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | L |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

## LLDPE 的外盘合约

伦敦金属交易所(LME)

2005 年 5 月 27 日，LME 推出线型低密度聚乙烯(LL)期货合约。

合约基本内容

标的物：聚丙烯、线性低密度聚乙烯

交易单位：24.75 吨 / 合约

交割单位：24.75 吨

主要交易币种：美元，亦可选用日元、欧元、英镑

最小变动价位：$0.01 / 公吨 = $0.25 / 合约

每日最大涨跌幅限制：无

最低交易保证金：目前约为 11%，（LME 由于没有每日价格波动限制，故保证金的比例一般根据对应产品价格波动性收取；由于塑料期货推出时间不长，故目前保证金比例较高）

交割月份：全年 12 个月

交易时间：交易可于 12:20 和 15:55 在“圈内”(Ring)进行（每次 5 分钟）(包括“路牙”交易：下午 1:15 到 3:10，以及 4:35 到 5:00)；可在 LME Select(伦敦金属交易所电子交易系统)上进行(07:00—19:00)；以及在办公室电话交易系统(inter-office telephone market)全天候进行

最后交易日：最近一个交割月(也称为即月)的交易停止时间为交割月前一个月的最后一个营业日的伦敦时间 19:00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交割日期：交割月第一个工作日至交割月第三个星期三

交割方式：实物交割

交易代码：LL

## 二、实行保证金交易

期货交易的独特和魅力之处就是保证金制度。保证金制度是指在期货交易中任何交易者在交易前都必须在账户中存入一定数量的资金，用于交易、结算和保证履约。由于客户买卖期货合约时，只需按照合约价值的一定比例缴纳资金，而无需全额支付，这使得期货交易盈亏产生了杠杆效应。一般来说交易者交易时需要向期货公司缴纳的保证金数额为合约金额的5%～10%。当出现下列情况时，交易所可以根据市场风险调整其交易保证金水平：

(1)持仓量达到一定的水平时；

(2)临近交割期时；

(3)连续数个交易日的累计涨跌幅达到一定水平时；

(4)连续出现涨跌停板时；

(5)遇国家法定长假时；

(6)交易所认为市场风险明显增大时；

(7)交易所认为必要的其他情况。

保证金是逐日结算的，结算后如果有盈余，交易者可以支取或再入市买卖；如果有损失且账面保证金低于期货公司规定，需维持交易的最低保证金水平时，必须在下一个交易日开市前及时补足，如果不能补足，期货公司在通知交易者的情况下可以实行强制平仓。

## 三、双向市场操作

期货交易可做双向交易，在预测价格上涨时可先买后卖做多获利；也可在预测价格下跌时先卖后买做空获利。这使得交易机会增加很多。期货交易也可即开即平，随时买卖。平仓，资金可即时释放。

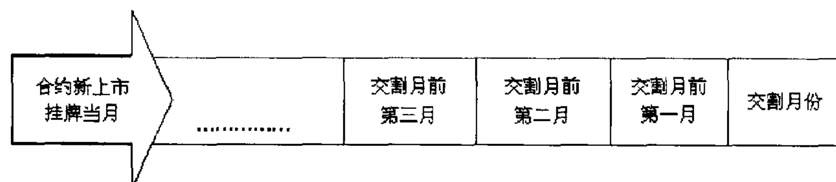
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 四、合约到期后进入实物交割

由于绝大多数交易者的交易目的是从期货合约的价格变化中获利，所以在期货市场中，大部分交易者买卖的期货合约在到期前，都是以对冲的形式进行了结的，也就是说买进期货合约的人，在合约到期前可以将期货合约卖掉；卖出期货合约的人，在合约到期前可以买进期货合约来平仓。先买后卖或先卖后买都是允许的，但是，如果到期不了结头寸，那么就要进行交易商品的实际交割。一般来说，期货交易中进行实物交割的只是很少量的一部分。 对于普通交易者来说，要避免实物交割。

某一期货合约上市运行阶段时间段的划分方法(举例说明)：如 Cu0305，其运行阶段是从 2002 年 5 月 16 日～2003 年 5 月 15 日止，其中 2002 年 5 月 16 日为该合约新上市挂牌之日，2003 年 5 月 15 日为最后交易日，2003 年 5 月 14 日为最后交易日前一个交易日，2003 年 5 月 13 日为最后交易日前二个交易日，2003 年 5 月为交割月份，2003 年 4 月为交割月前第一月，2003 年 3 月为交割月前第二月，2003 年 2 月为交割月前第三月。示意图如下：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章 期货交易的机制

很多人认为期货交易的机制比其实际表现的更复杂，所以他们不愿意从事期货交易。

——理查德·J·特维莱斯

## 一、期货交易的定义

期货交易是在现货交易、远期交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。

期货交易的对象并不是商品(标的物)的实体，而是商品(标的物)的标准化合约。期货价格一般由商品生产成本、期货交易成本、期货商品流通费用和预期利润四部分组成。

## 二、期货交易的种类

根据交易者交易目的不同，将期货交易行为分为三类：套期保值、投机、套利。下面分别介绍这三种期货交易。

### (一) 套期保值

#### 1. 套期保值的概念

套期保值是指以回避现货价格风险为目的的期货交易行为。传统的套期保值是指生产经营者在现货市场上买进或卖出一定量的现货商品的同时，在期货市场上卖出或买进与现货品种相同，数量相当，但方向相反的期货商品(期货合约)，以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损，达到规避价格波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险的目的。

### 2. 套期保值的类型

套期保值分为买入套期保值和卖出套期保值。买入套期保值是指通过期货市场买入期货合约以防止因现货价格上涨而遭受损失的行为。它适用于那些允诺在将来提供某种现货商品进行交割的人。卖出套期保值则指通过期货市场卖出期货合约以防止因现货价格下跌而造成损失的行为。它适用于那些生产、存储加工或分销某种现货商品的人。

### 3. 套期保值的作用

套期保值是期货市场产生的原动力。无论是农产品期货市场，还是金属、能源期货市场，其产生都是源于生产经营过程中面临现货价格剧烈波动而带来风险时自发形成的买卖远期合同的交易行为。这种远期合约买卖的交易机制经过不断完善，例如将合约标准化、引入对冲机制、建立保证金制度等，从而形成现代意义的期货交易。企业通过期货市场为生产经营买了保险，保证了生产经营活动的可持续发展。可以说，没有套期保值，期货市场也就不是期货市场了。

### 4. 套期保值的原理

(1) 同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致；

(2) 现货市场与期货市场价格随期货合约到期日的临近，两者趋向一致。

### 5. 套期保值的操作原则

(1) 商品种类相同原则；

(2) 商品数量相等原则；

(3) 月份相同或相近原则；

(4) 交易方向相反原则。

## (二) 投机

### 1. 投机的概念

“投机”一词用于期货、证券交易行为中，并不是“贬义词”，而是“中性词”，指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中获得利润的交易行为。投机者可以“买空”，也可以“卖空”。投机的目的很直接，就是获得价差利润，但投机是有风险的。

#### 2. 投机者的类型

期货市场中投机者大致可分为下面几类。

(1)按交易头寸区分，可分为多头投机者和空头投机者；

(2)按交易量大小区分，可分为大投机商和中小投机商；

(3)按分析预测方法区分，可分为基本分析派和技术分析派；

(4)按持仓时间区分，可分为长线交易者、短线交易者、当日交易者和抢帽子者。

投机者是期货市场的重要组成部分，是期货市场必不可少的润滑剂。投机交易增强了市场的流动性，承担了套期保值交易转移的风险，是期货市场正常运营的保证。

### (三) 套利

#### 1. 套利的概念

套利是指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。交易者买进自认为是“便宜的”合约，同时卖出那些“高价的”合约，从两合约价格间的变动关系中获利。在进行套利时，交易者注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。

#### 2. 套利的种类

套利分为三类：跨期套利、跨市套利和跨商品套利。

跨期套利是套利交易中最普遍的一种，是利用同一商品但不同交割月份之间正常价格差距出现异常变化时进行对冲而获利的，又可分为牛市套利(bull spread)和熊市套利(bear spread 两种形式。例如在进行金属牛市套利时，交易所买入近期交割月份的金属合约，同时卖出远期交割月份的金属合约，希望近期合约价格上涨幅度大于远期合约价格的上账幅度；而熊市套利则相反，即卖出近期交割月份合约，买入远期交割月份合约，并期望远期合约价格下跌幅度小于近期合约的价格下跌幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跨市套利是在不同交易所之间的套利交易行为。当同一期货商品合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的地理差别，各商品合约间存在一定的价差关系。例如伦敦金属交易所(LME)与上海期货交易所(SHFE)都进行阴极铜的期货交易，每年两个市场间会出现几次价差超出正常范围的情况，这为交易者的跨市套利提供了机会。例如当LME铜价低于SHFE时，交易者可以在买入LME铜合约的同时，卖出SHFE的铜合约，待两个市场价格关系恢复正常时再将买卖合约对冲平仓并从中获利，反之亦然。在做跨市套利时应注意影响各市场价格差的几个因素，如运费、关税、汇率等。

跨商品套利指的是利用两种不同的但相关联商品之间的价差进行交易。这两种商品之间具有相互替代性或受同一供求因素制约。跨商品套利的交易形式是同时买进和卖出相同交割月份但不同种类的商品期货合约。例如金属之间、农产品之间、金属与能源之间等都可以进行套利交易。套利的主要作用一是帮助扭曲的市场价格回复到正常水平；二是增强市场的流动性。

## 三、套期保值、投机、套利三者之间的关系

套期保值、投机、套利作为期货市场交易的主要形式，具有相同的特点。首先，三者都是期货市场的重要组成部分，对期货市场的作用相辅相成；其次，都必须依据对市场走势的判断来确定交易的方向；第三，三者选择买卖时机的方法及操作手法基本相同。但三者又有一定区别：①交易目的不同，套期保值的目的是回避现货市场价格风险，锁定价格，消除资产价格变动风险；投机目的是赚取风险利润；套利则是获取较为稳定的价差收益。②承担的风险不同，套期保值承担的风险最小，套利次之，投机最大。保值量超过正常的产量或消费量就是投机，跨期套利、跨市套利如果伴随着现货交易，则也可以当作保值交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章　期货品种和期货合约

尽管我并不总是喜欢被人教导，但就我个人而言，我还是随时准备学习新东西。

——温斯顿·丘吉尔

## 一、商品期货合约

商品期货是期货交易的起源种类。它分为三大类：农产品期货、能源期货和金属期货(贵金属和一般工业金属)。这三类商品期货合约加起来，约占世界期货市场交易总量的 40%。

### (一) 农产品期货合约

农产品期货是产生最早的期货品种，也是目前全球商品期货市场的重要组成部分。它的交易量每年都不同，变化很大，但近 10 年来，从整个大趋势来看，却比较稳定，基本维持在原来的水平上。

农产品期货合约的价格有一个重要的特点，其价格变化的周期与农产品的生长周期几乎完全相同。一般，在农产品的收获季节，价格最低，然后随着农产品销售数量的增加，供给逐渐减少，以及农产品储藏、保管费用的逐渐增加，农产品的价格也就开始上涨，直到第二年的农产品收获季节，供给增加，价格下跌，从而构成一个完整的价格和生产周期循环。

### (二) 能源期货合约

能源期货合约主要是原油和原油产品。与农产品的期货合约不同，能源期货合约的交易量逐年上升，从 1981 年的 100 万份合约，增长到目前的 4000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万份。

在能源期货合约中，原油占 65.6%，取暖用油占 15.6%，无铅汽油占 18.4%，其他仅占 0.4%左右。

能源期货合约交易量的增长，主要源于石油产品价格的波动。20 世纪 70 年代以前，石油供给主要控制在石油输出国组织的几个大的跨国石油公司手中，虽然存在垄断，但价格比较稳定。然而 20 世纪 70 年代末期以后，石油输出国组织丧失了它的垄断地位，再加上各国开放了原来冻结了的能源价格，石油的价格开始大幅波动。为了避免价格上下波动的风险，能源期货合约便在 1978 年开始出现，其交易量平均每年递增 10%以上。

能源期货价格的主要特点是：期货价格低于现货价格，到期日越远的期货合约其价格越低，原因为储存需要付出大量的储存保管费用。一般用户都只购买只够自己需要的数量的期货合约，想少付一些保管储存费，但往往由于突然的需求增加，造成现货价格或近期期货合约的价格大于远期期货合约的价格。

另外，能源期货价格也有很强的周期性。与农产品的生产不一样，能源可以常年生产，不受季节的约束，但对能源的需求却有一个明显的周期。生产用油主要受经济活动的影响，周期性不甚明显，但在西方国家，居民冬季取暖主要是烧油，对取暖用油的需求量很大。这种对石油产品的消费周期也反映在能源的期货价格上：从每年 8 月储存原油开始，到 12 月价格上涨，而 12 月到次年 2 月，价格开始下跌。这样周而复始地发生变化。

### (三) 金属期货合约

金属期货合约分为两大类：一是贵金属期货(黄金、白银、铂、钯)，二是工业金属期货(铜、铝、铅、锌、镍、锡)。这两者的性质和价格特征都不一样，因而在期货交易中，常常把它们分开来。不过，银在其中所占的地位比较特殊，有时候把它当作贵金属交易，有时又把它当作工业金属交易，取决于当时的经济条件。

一般来说，贵金属期货合约的价格，到期日越远，其价格越高；到期日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越近，价格越低。工业金属期货合约的价格则不是这么规则，常常不可预测，也没有农产品期货或能源期货那样的季节性变动。工业金属期货合约的价格主要受社会的宏观经济状况、经济周期和通货膨胀的影响。在经济活动活跃时，贵金属期货合约的价格一般上涨；反之，在经济低潮时，价格趋于下跌。就每一种具体的工业金属而言，它的期货价格的变化也不规则，有时到期日越远的期货合约，价格越高，而有时，又反过来。一切视当时的具体情况而定。

## 二、金融期货合约

### (一) 股票指数合约

在期货市场中，股票指数合约的交易占期货市场交易总量的 5.4%，量不大，但却十分活跃。而在股票指数合约中，芝加哥商业交易所的 S&P500 指数合约又占所有股票指数合约交易的 80%，是股票指数合约中最为活跃的一种。

股票指数合约是 1982 年由美国堪萨斯的商品交易委员会引进期货市场的，以后各国纷纷仿效，交易量也逐年增长。目前世界上股票指数合约交易量最大的地方分别是美国、英国和日本。

股票指数合约的出现与股票指数有关。过去，在股票市场上，股票交易者的策略历来是：寻找价格被市场低估的股票买进，把价格高估的股票卖出(short sell)。但后来，人们发现，这种积极的单种股票买进或卖出方法，与买进一组股票，持有一段时间的方法相比，后者效果好。这一方面是因为买进或卖出股票组合(portfolio)的风险小，收益高，同时也是因为经常买进卖出所支付的管理费用、佣金也较高，因而现代投资者一般趋向买卖股票组合。

为适应这种需要，股票市场建立了若干股票指数，如美国重要的股票指数就不下 30 种。这些股票指数各不相同，所包括的范围也不一样。有些指数所包括的股票种类的数目较少，如道•琼斯工业指数，只包括 30 种股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



S&P500 指数包括 500 种，而威尔谢尔 5000 指数(Wilshire 5000)却囊括了在美国所有公开发行的股票。有些指数只包括制造业，有些指数只涉及交通运输业，有些只选择大公司(不管它涉及的是什么行业)，而有些指数却是综合性的，等等。股票指数每天都在变化，它的变动反映了包括在该股票指数中的股票的价格平均值的变化。

## (二) 利率期货合约

在证券市场上，除了股票之外，还有大量的债券流通。债券的特点是：在债券到期日，投资者可以收回债券面值的投资，同时从购买债券之日起，到债券到期之日之间，投资者可以定期地，譬如每 3 个月，每半年，从债券发行者那里领取固定的债券利息。利率之所以固定，是因为债券的利率在债券发行之日就规定好了。股票市场上，股票指数有股票指数的期货合约，而在债券市场上，债券有利率期货合约。之所以把债券的期货合约称为利率期货合约，是因为债券的价格主要取决于利率的变动。

债券市场根据债券发行者来分，可以分为有中央人民政府发行的政府债券，省市政府发行的地方政府债券，公司和企业发行的企业债券，银行发行的存款凭证等，种类繁多。如果根据时间来分，又可以分为短期债券(一年以内到期的)和长期债券(一年以上到期的)。

债券市场的风险主要有两种，一是利率风险，二是违约风险。违约风险是指债券发行者如果破产，或者因为其他原因，而不能或不愿支付它事先承诺支付给债券购买者的本金和所应支付的利息。一般来说，债券发行者违约的可能性越大，债券发行者的信用等级越低，在债券到期相同的条件下，债券购买者所要求的利率越高，以此作为承担较大的风险的补偿。

债券的违约风险虽然重要，但利率的风险更大。债券市场上债券的价格与利率成反比。利率越低，债券的价格越高；利率越高，债券的价格越低。利率要受各种宏观经济因素的影响，如货币供给、通货膨胀率、经济增长率及人们对这些宏观经济因素的预期。这些因素的变化带动利率的变化，而利率的变化又带动债券价格的变化。与债券的利息相比，债券价格的波动对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者的影响更大，因而市场上，一般更加注意的是债券的利率风险。

利率期货合约之所以发展迅速，一是因为各国政府和企业债券发行的急剧增加，二是近年的利率变动很大。这两个因素都要求有某种方法可以用来对债券进行保值和用来控制风险。利率期货合约便应运而生。

与短期利率的期货合约相比，长期利率期货合约的交易量较大。短期利率期货合约的交易占 1/3，而长期利率期货合约的交易占 2/3。

### (三) 外汇期货合约

外汇期货合约是 1972 年引入期货市场的，比目前最重要的利率期货合约的出现还早 3 年。外汇期货合约的引进，主要是因为 1971 年国际金融市场中固定汇率制的崩溃，浮动汇率制的出现，使外汇交易和进出口贸易的风险增大，因而引入外汇的期货合约就成了当务之急。外汇的风险是怎样产生的？举一个例子来说明。假定中国某企业想从美国进口设备。合同签定于 1992 年 10 月 1 日，进口的设备定于一年之后，即 1993 年 10 月 1 日运到。在合同签定时，人民币与美元之间的汇率是 5.05 人民币 / 美元。然而，一年后，设备运到，要付款时，美元相对人民币升值，汇率已到 5.64 人民币 / 美元。为此，该企业进口的设备的成本就要增加，要多付出 10.6%(5.65-5.05/5.65) 的人民币。除了控制汇率的风险之外，人们还经常利用外汇期货合约来进行外汇投机。

外汇市场上，交易量最大的货币有 7 种：美元、德国马克、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元和法国法郎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五章 期货风险的产生与防范

期货交易的困难之处在于期货市场价格通常以不可预测的方式对大量不可预测的事件变化程度做出反映。

——理查德·J·特维莱斯

期货市场是大众投资市场，是回避现货市场价格风险的工具。但期货市场本身有其自身的特点，作为大众投资市场的期货市场也有其特有的风险。期货市场的风险是客观存在的，它体现了市场风险的共性。在任何市场中，都存在由于不确定性因素而导致损失的可能性。引发期货市场风险的主要成因有价格波动、交易者的非理性投机、市场机制的不够健全及保证金交易的杠杆效应，其中，保证金交易的杠杆效应就是期货交易所特有的因素。因此，期货市场在给套期保值者规避风险提供有效手段的同时，也有其自身的风险，可以说，没有风险，就没有期货市场。当然，期货市场并不是产生风险的场所。同时，与风险相伴的是机会，高风险孕育着高回报，关键在投资者如何认识、规避市场风险，捕捉时机；以正合，以奇胜。

## 一、期货市场风险的分类

根据风险的不同影响作用，期货市场可分为系统风险与非系统风险；根据风险的可控性，可分为可控风险与不可控风险；根据风险的主体不同，可分为政府管理风险、交易所管理风险、期货经纪公司服务风险和客户交易风险。

对从事期货交易的投资者来说，具体面对的主要有经纪委托风险、流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性风险、强行平仓风险、交割风险和市场风险。

### 1. 经纪委托风险

经纪委托风险是交易者在选择和期货经纪公司确立委托过程中产生的风险。

交易者在选择期货经纪公司时，应对期货经纪公司的规模、资信、经营状况等对比选择，确立最佳选择后与该公司签订《期货经纪委托合同》。

譬如 20 世纪 90 年代初，期货市场早期制度不健全、不完善，投资者的法律意识和自我保护意识也不强，“南金中富”期货公司客户状告公司欺诈就是一个典型的例子。

因此，投资者在准备进入期货市场时必须仔细考察、慎重决策，挑选有实力、有信誉的公司，重要的是要与公司签订《期货经纪委托合同》，绝对不能仅凭君子协定就草草进场。

### 2. 流动性风险

流动性风险是由于市场流动性差，期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。

这种风险在客户建仓与平仓时表现得尤为突出。如建仓时，交易者难以在理想的时机和价位入市建仓，难以按预期构想操作，套期保值者不能建立最佳套期保值组合；平仓时则难以用对冲方式进行平仓，尤其是在期货价格呈连续单边走势，或临近交割，市场流动性降低，使交易者不能及时平仓而遭受惨重损失。

举例来说，2000 年 9 月某日，一客户打算在铜价为 19700 元／吨时，抛空 5 手(25 吨)铜，但是，由于市场普遍担心铜价偏高，市场有价无市，该客户的投资计划因此而难以实现。同样，当市场出现大的行情时，有时期价会向一个方向连续运行，致使平仓发生困难。这些都是流动性风险的造成的。

因此，要避免遭受流动性风险，重要的是客户要注意市场的容量，研究多空双方的主力构成，以免进入单方面强势主导的单边市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 3. 强行平仓风险

期货交易实行由期货交易所和期货经纪公司分级进行的每日结算制度。在结算环节，由于公司根据交易所提供的结算结果每天都要对交易者的盈亏状况进行结算，所以当期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足的话，交易者可能面临强行平仓风险。

除了保证金不足造成的强行平仓外，还有当客户委托的经纪公司的持仓总量超出一定限量时，也会造成经纪公司被强行平仓，进而影响客户强行平仓的情形。

因此，客户在交易时，要时刻注意自己的资金状况，防止由于保证金不足，造成强行平仓，给自己带来重大损失。

### 4. 交割风险

期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行实物交割。因此，不准备进行交割的客户应在合约到期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割责任。

这是期货市场与其他投资市场相比较为特殊的一点，新入市的投资者尤其要注意这个环节，尽可能不要将手中的合约持有至临近交割，以避免陷入被“逼仓”的困境。

所谓“逼仓”，就是在临近交割时，多方(或空方)凭借其资金优势，逼空方(或多方)，当对手无法筹措足够的实物(或资金)时，就可逼对手认输，平仓离场。

### 5. 市场风险

客户在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动。这种价格波动给客户带来交易盈利或损失的风险。因为杠杆原理的作用，这个风险是放大了的，投资者应时刻注意防范。

## 二、期货市场风险的特征

期货市场的各种风险与现货市场相比有风险放大的特征，主要体现在以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下五个方面：

(1)参与期货交易的商品通常是价格波动较为频繁的商品，期货价格易与现货价格产生强烈的共振，扩大风险面，加剧风险度。

(2)期货交易具有“以小博大”的特征，投机性较强，交易者的过度投机心理容易诱发风险行为，增加了风险产生的可能性。

(3)期货交易不同于一般的现货交易，期货交易是连续性的合约买卖活动，风险易于延伸，引发连锁反应。

(4)期货交易量大，风险集中，造成的盈亏大。

(5)期货交易具有远期性，未来不确定性因素多，预测难度大。

## 三、交易所控制风险的措施

期货交易所作为期货交易的一线管理机构，对市场风险有充分的认识，在期货交易近百年的发展中，期货交易所形成了一整套行之有效的风险管理制度。

这些制度主要是保证金制度、涨跌停板制度、持仓限额制度、大户报告制度和强行平仓制度。

### 1. 保证金制度

保证金制度就是在期货交易中，每一个交易者必须按所买卖期货合约价值的一定比例(通常为5%～10%)缴纳少量资金，作为履行期货合约的财力担保，并视期货价格变动情况确定是否追加资金，以使保证金水平保持在相应的水平之上。这从制度上保证了参与期货交易的每一个交易者履行合约的诚信。

### 2. 涨跌停板制度

涨跌停板制度是指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或低于规定的涨跌幅度，超过这个幅度的报价将被视为无效，不能成交。这是与保证金制度相配套的重要的风险管理制度，它最低限度保证每一个交易者的保证金能抵御一天的交易风险，通过每日无负债结算制度(即在当天的交易中出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现亏损的交易者，必须在次日开市前补足保证金)，从理论上期货交易的交易风险被控制在最低限度。

### 3. 持仓限额制度

持仓限额制度是指期货交易所为防范操纵市场价格的行为，防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓数量进行限制的制度。超过限额，交易所可按规定强行平仓或提高保证金比例。这是交易所控制市场风险程度，防范风险扩大的重要措施。

### 4. 大户报告制度

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上(含本数)时，会员或客户(通过经纪会员)应向交易所报告其资金情况、头寸情况等。这是与持仓限额制度紧密相关的防范大户操纵市场价格、控制市场风险的重要制度。

### 5. 强行平仓制度

强行平仓制度是指当会员或客户的交易保证金不足并未在规定时间内补足，或者当会员或客户的持仓数量超出规定的限额时，交易所或期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，实行强制平仓的制度。这是交易所或期货经纪公司控制市场风险，化解市场风险的重要制度。

另外，与控制风险相关的制度还有每日无负债结算制度和风险准备金制度。

## 四、投资者控制风险的手段

作为期货市场的投资者，特别是新进入期货市场的新手，在进行期货交易时，需要注意几个方面：

(1)严格遵守期货交易所和期货经纪公司的一切风险管理制度。如若违反这些制度，将使您处于非常被动的地位。

(2)投资的资金、规模必须正当、适度。如果资金渠道有问题，一旦抽紧，势必影响交易；而交易规模如果失当，盲目下单、过量下单，就会使您

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面临超越自己财力、能力的巨大风险。切记，期货市场是风险投资市场，决不是赌场，不要把自己降格为一个赌徒。

(3)要有良好的投资战略。根据自己的条件(资金、时间、健康等)，培养良好的心理素质，不断充实自己，逐步形成自己的投资战略。

(4)关注信息、分析形势，注意期货市场风险的每一个环节。期货市场是一个消息满天飞的地方，要逐步培养分析能力，充分掌握有价值的信息。同时，时刻注意市场的变化，提高自己反应的灵敏度。记住，市场永远是对的。

市场风险是不可预知的，但又是可以通过分析而加以防范的。在这方面，投资者要做的工作很多，最主要的就是在入市投资时，首先要从自己熟悉的品种做起，做好基础工作，从基本面分析做起，辅之以技术分析，能从套期货保值做起更为稳妥。千万不能逆势而为，初期一定要设好“止损点”，以免损失不断扩大，难以全身而退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 交易篇

有无数人指导我们应该如何去做，有无数专家告诉我们应该如何入市以及在买进和卖出前应该知道些什么。然而这些人都事先假定我们具备了一定的知识，但我们中的大多数人显然都不具备。

——克拉默

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第六章　交易前的准备

对于一种事业，如果事前没有经过反复的推敲、斟酌、计划，就难免在执行中出现难以预料的差错。

——弗·培根

## 一、选择期货公司

由于期货交易必须集中在交易所内进行，而在场内操作交易的只能是交易所的会员，包括期货公司会员和非期货公司会员。在我国国内自营会员没有代理资格，客户参与期货交易只能通过期货公司进行，所以期货公司是交易者与期货交易之间的纽带和桥梁。交易者在选择期货公司时，要注意以下几个方面：

(1)公司运作规范，合理合法，不损害投资者利益，保证金和手续费的收取标准合理；

(2)公司提供的接收和执行交易指令的软件迅速准确；

(3)公司能够保证资金安全，能提供银行与期货转账业务。

(4)公司居间人(经纪人)素质好，能够提供良好的服务能力，拥有丰富的交易经验、良好的判断能力和综合能力。

另外，交易者还要根据自身条件，进行更深一步的筛选。对于没有或缺少期货交易经验或知识的新手，要注意选择有耐心、细致且熟悉与新手有关细节的期货公司；对于有一定经验的短线交易者来说，要注意选择能在合理的价格迅速高效地执行订单的期货公司；对于长线交易者来说，要注意选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够正确提供基本数据和统计资料的期货公司；对于没有主见而依赖居间人建议做交易的交易者来说，一定要检查居间人的操作记录，看他是否能够捕捉到较好的交易机会，看他是否让客户避免了全部或大部分的资金损失。不过这点很难，如果不能取得操作记录，那么还是不要采纳居间人的建议为好，毕竟太多的居间人只是为了挣你的佣金。更重要的是，行情变化无常，很多时候居间人是来不及通知你如何应对的，而且行情发展也非常不确定，没有任何人做到百分之百正确，如果仅是借助于经纪人的指示来交易，那么你会处于很被动的地位，因此要有自己的主见，见机行事。

## 二、开户

投资者在经过对比、判断，选定期货公司之后，就可以向该期货公司提出委托申请，开立账户。开立账户实质上是投资者(委托人)与期货公司(代理人)之间建立的一种法律关系，所以必须慎重对待。

一般来说，各期货公司会员为客户开设账户的程序及所需的文件不尽相同，但基本程序及方法大致相同。

### (一) 风险揭示

客户委托期货公司从事期货交易必须事先在期货公司办理开户登记。

期货公司在接受客货开户申请时，需向客户提供《期货交易风险揭示书》。个人客户应在仔细阅读并理解后，在该《期货交易风险说明书》上签字；单位客户应在仔细阅读并理解之后，由单位法定代表人在该《期货交易风险说明书》上签字并加盖单位公章。

### (二) 签署合同

期货公司在接受客户开户申请时，双方须签署《期货经纪合同》。个人客户应在该合同上签字，单位客户应由法定代表人在该合同上签字并加盖公章。

个人开户应提供本人身份证、本人头部正面照片、留存印鉴或签名样卡。单位开户应提供《企业法人营业执照》影印件，并提供法定代表人及本单位期货交易业务执行人的姓名、联系电话、单位及其法定代表人或单位负责人印

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鉴等内容的书面材料及法定代表人授权期货交易业务执行人的书面授权书。对于异地开户的个人交易者要提供身份证正面扫描件、头部正面照片。影像资料的格式要求为：照相要求：头部正面照，人像清晰，层次丰富，神态自然，无明显畸变，姿态端正，头部正直。头部占照片尺寸的 2／3，照片长宽规格比为 4(高):3(宽)，24 位真彩色。 扫描件要求：图像、文字清晰可辨，方向不颠倒。扫描件长宽比例与原件一致。所有照片和扫描件的影像资料均为 jpg 格式图片。

交易所实行客户交易编码登记备案制度，客户开户时应由期货经纪公司按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。期货经纪公司注销客户的交易编码，应向交易所备案。

期货公司对合同审核完毕盖章后，将其中一份转交客户本人保存。然后为客户开通银行和期货公司转账功能，对不能开通银期转账的客户将告知公司入金账号。并书面或电话通知客户交易初始密码、资金调拨初始密码、结算查询初始密码等。要注意的是，开户工作完成以后，在注入资金前一定要修改初始密码，然后才可以注入资金。

## 三、建立资金账户

在期货公司签署期货经纪合同之后，就可以按规定缴纳开户保证金，即建立资金账户。一直以来，很多新手都觉得刚开户的资金账户越小越好，似乎这样才是最安全和划算的，因此他们把这个当作选择公司的首要条件，这是错误的。期货交易不是旁观者的游戏，参与者必须支付运作游戏的成本，即使最好的交易员也很少在交易中达到 50%的成功率，如果你仅仅用几千元开户交易，那么你几乎没有余地来抵抗一系列的亏损，也没有足够的自信来渡过短期波动，甚至还没有找到稳定的盈利模式前，就面临被清洗出局的境地，这样势必会影响你的心态和学习。因此你建立的资金账户必须能够保证你经历数次打击仍能保留在市场中。从这个意义来说，大多期货公司规定的 5 万元最低保证金开户合情合理的。这个时期有个节约成本的方法大家可以引用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即从交易小市值合约品种，如大豆、豆粕、麦子等学起，每次只做一手，直至你拥有了知识、技能及这个品种的交易经验后，方可加大资金量去操作如金属、橡胶以及棉花等。

保证金的缴纳有以下几种形式：现金交款、转账支票、电子汇票。目前最方便而且安全实用的是银期转账。这套系统采用的是客户密码、资金密码、储蓄密码等多级安全系统。使投资者入金的安全性得以保障(目前仅对个人投资者开放此业务，机构投资者还不可以)，期货公司向客户收取的保证金属于客户所有；期货经济公司除按照规定为客户向期货交易所交存保证金进行交易结算外，严禁挪作他用。

## 四、掌握看盘要点

### (一) 国内交易所交易时间

#### 1. 上海期货交易所的交易时间 (双休日和节假日除外)

9:00～10:15

10:30～11:30

13:30～14:10

14:20～15:00

#### 2. 大连期货交易所的交易时间 (双休日和节假日除外)

9:00～10:15

10:30～11:30

13:30～15:00

#### 3. 郑州期货交易所的交易时间 (双休日和节假日除外)

9:00～10:15

10:30～11:30

13:30～15:00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## (二) 盘中看盘要点

(1)早 9 点的开盘：它是多空双方经过收盘后的休息并且反复斟酌所有条件后得到的短暂统一结果的表现。开盘价是一天中最重要的价格。影响它的因素有两个：一个是外盘的收市价格，一个是收盘后各媒体公布的货币政策、供求关系、相关言论等消息的刺激作用。如果没有消息影响，并且外盘变化也不大的情况下，价格往往顺延昨日尾盘的走势开盘；

(2)09:00～09:30 的修正开盘：这一段时间是最需要技巧的时间，修正开盘对全天的走势起到积极作用，因此你要判断多空双方的力度，判断当日走势会是怎样的情况；

(3)09:30～14:30 的盘中多空拼斗和多空强化：在这段时间里，双方力量已基本见晓，而结束战斗前的多空强化只是对胜利果实的再保护；

(4)14:30～15:00 收盘前的修正尾盘：对多空双方力量的再确认。价格有时会在收盘前 10 分钟左右出现相反方向的走势，这可能是日内交易者的平仓出局。

## (四) 看盘中需要注意的几个问题

(1)市场如何开盘？趋势如何形成？整体的基调如何？根据这些线索，要知道接下来的时间可能发生什么，或者不可能发生什么。

(2)分析盘面时可以利用开盘价做参考点，利用当日收盘价进行确认；或是参考今天的收盘价，利用隔天的开盘价来进行确认。

(3)交易时间看盘的目的是为了评估市场形势，因此你的交易决策应该是头天晚上分析后做出的，交易时间里你只需决定是否执行。

(4)如果作短线或日内交易，一定要保证充足的时间看盘，尤其是手中有仓位的时候。

(5)外盘走势对内盘虽有影响，但内盘并不完全按照外盘走，因此不能完全按照外盘来做交易决策，只能把外盘当作一个影响因素来考虑。

(6)期货市场中的每日涨跌幅并不是像股票市场那样，以当日收盘价为基准的，而是以头一天的结算价为基准。结算价即当日的成交均价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7)期货行情图表有两种，一种是连续图(在今年的这个月份合约交割以后，就由下一年的同一月份合约进行代替)，一种是月份合约图。我们进行长期趋势分析时，可选择连续图，而进行即日盘面分析时，一定要选择主力合约图。

(8)同一商品不同交割月份的期货价格并不总是同向运动。价格变动方向差异的主要原因是季节因素，例如燃料油期货。通常，冬天的取暖用油量较大，那时的现货价格趋势坚挺。交易商预测到这种情况后，就会购买 1 月份和 2 月份燃料油期货合约，使其价格上涨。因此，这两个月份的燃料油期货合约的价格往往比天气转暖后高。

## 五、选择交易品种

期货市场品种很多，但不是每个品种都适合操作。对于新手来说，在交易方面应该从流动性强、波幅小的小市值品种(如黄豆、豆粕、强麦、白糖、燃料油等)开始交易，这样可以节约学习和交易成本。另外还要注意选择品种的主力合约。主力合约是指所有某个品种所有合约中，成交量和持仓量最大并且两者呈上升趋势的那个合约，比如 2007 年 11 月 30 日豆子的主力合约就是 0809，玉米的主力合约就是 0805。

## 六、建立头寸前的工作

每一笔交易的成功，需要建立在如下前提下：首先要明确这笔交易是日内交易，短线交易还是波段或中线交易；其次将采取的操作策略是顺势还是逆势策略；再者，交易过程中资金将如何运用，我将付出什么代价去获取这笔交易的成功。因此，我们建立头寸前，一定要做好如下工作：

(1)了解市场目前的状态：上升趋势、下降趋势还是盘整状态？趋势处于什么状态？

(2)这笔交易是日内短线还是波段？

(3)采取顺势策略还是逆势策略？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)打算建立多大仓位？

(5)什么时间、什么价位入市？

(6)目标价位是多少？大概多久能运行到目标价位？

(7)根据什么尽快发现自己的入市错了？

(8)如果止损是全部执行还是分批执行？是在开盘、盘中还是收盘时执行？

(9)退出后是否有反向操作的可能？

切记，这些工作都是在收盘后对市场充分研究后进行的，如此才能最大程度地保证我们的思路细致而周全。

## 七、期货交易流程

### (一) 下单

客户在按规定足额缴纳开户保证金后，即可开始交易，进行委托下单。所谓下单，是指客户在每笔交易前向期货公司业务人员下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、数量、价格等的行为。通常，客户应先熟悉和掌握有关的交易指令，然后选择不同的期货合约进行具体交易。交易指令的内容包括：期货合约的品种(通常是期货合约代码)、交易方向、委托数量、委托价格、委托有效时间、日期客户签名等，新手交易者应先熟悉和掌握有关交易指令后(如图 6-1 所示)，再选择不同的期货合约进行具体交易。

下面就交易代码构成、交易方向、交易指令、下单方式等做进一步说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



F2:委托 F3:预埋单 F5:结算单 F6:银期转账 F7:查历史 F8:设置 F1:帮助

行情 下单

c0809 厂 保值 合约 c0809 玉米 编码 dce 00241554

1734 ▲11.00

卖价:1735 卖量:1497
买价:1734 买量:138
涨停:1791 跌停:1655

买卖 3.卖 可用
开平 1.开仓 可开
价格 1735 可平
数量 1

发出委托 预埋委托

1查委托 | 2查成交 | 3查持仓 | 4查资金 | 5查合约 | 6快捷键

全部 可撤 不可撤 全部撤单 查询 提示

| 委托号 | 合约 | 委托状态 | 买卖 | 开平 | 委托价格 | 委托手数 | 成交均价 | 成交手数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

图 6-1 网上交易卖出开仓交易指令示意图

## 1. 交易代码构成

交易代码是由商品代码＋年、月组成，如大豆 2008 年 9 月到期的合约交易代码为 a0809；郑州商品交易所的交易代码中年前面不加 0，如棉花 2008 年 9 月合约交易代码为 cf809。

## 2. 交易方向

交易方向主要指委托是做多（买入）还是做空（卖出）、是开仓还是平仓。一般分为如下几类：

(1) 开仓或增仓（做多）。某一期货合约，交易者以前并没有持仓（既没有买入也没有卖出），现委托买入（卖出），称为多头开仓（空头开仓）；如果交易者已经持有这个合约的多头（空头）仓位，并且没有平仓（卖出已买入的合约或买入已卖出的合约），现委托追加买入（卖出）该合约，称为多头（空头）增仓。

(2) 多头或空头平仓。交易这已经持有某一合约的多头（空头）合约，也就是已经买入（卖出）了这个合约，现委托卖出（买入）该合约，注意数量不能超过所持有仓位，则称多头（空头）平仓。

(3) 锁仓。同一客户在持有同一合约的多头（空头）仓位的情况下，又委托卖出（买入）同一期货合约，这时该客户将同时持有同一期货合约的多头和空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头仓位。

### 3. 常用交易指令

国际上常用的交易指令有市价指令、限价指令、止损指令和取消指令等。我国期货交易所规定的交易指令主要有：限价指令、市价指令和取消指令。其中，大连商品交易所、上海期货交易所目前只采用限价指令和取消指令，郑州商品交易所三种指令均使用。交易指令当日有效。在指令成交前，客户可提出变更或撤销。

(1)市价指令。

市价指令是期货交易中常用的指令之一，它是指按当时市场价格即刻成交的指令。客户在下达这种指令时不须指明具体的价位，而是要求期货公司出市代表以当时市场上可执行的最好价格达成交易。这种指令的特点是成交速度快，一旦指令下达后不可更改和撤销。

(2)限价指令。

限价指令是指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。下达限价指令时，客户必须指明具体的价位。它的特点是可以按客户的预期价格成交，成交速度相对较慢，有时无法成交。

(3)止损指令。

止损指令是指当市场价格达到客户预计的价格水平时即变为市价指令予以执行的一种指令。客户利用止损指令，既可以有效地锁定利润，又可以将可能的损失降低至最低限度，还可以相对较小的风险建立新的头寸。

(4)取消指令。

取消指令是指客户要求将某一指令取消的指令。客户通过执行该指令，将以前下达的指令完全取消，并且没有新的指令取代原指令。

期货公司对其代理客户的所有指令，必须通过交易所集中撮合交易，不得私下对冲，不得向客户作获利保证或者与客户分享收益。

### 4. 下单方式

客户在正式交易前，应制订详细周密的交易计划。在此之后，客户即可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按计划下单交易。客户可以通过书面、电话或者中国证监会规定的其他方式向期货公司下达交易指令。具体下单方式有如下几种：

(1)书面下单。

客户亲自填写交易单，填好后签字一并交给期货公司交易部，再由期货公司交易部通过电话报单至该公司在期货交易所场内的出市代表，输入指令进入交易所主机撮合成交。

(2)电话下单。

客户通过电话直接将指令下达到期货公司交易部，再由交易部通知出市代表下单。期货公司须将客户的指令予以录音，以备查证。事后，客户应在交易单上补签字。

期货公司在接受客户指令后，应及时通知出市代表。出市代表应及时将客户的指令输入交易席位上的计算机终端，进行竞价交易。

(3)网上下单。

网上交易客户由客户通过互联网，使用期货公司指定的网上期货交易分析软件进行看行情、技术分析、下单、成交回报、实时结算及银期转账。

### 5. 下单时需注意的事项

在发出订单之前，你一定要明确已经作出了要立即买入、卖出或平仓的决定，并且你要对此深信不疑。在执行订单前犹豫不决，这是很多交易者的通病，经验不足的新手更是如此。在这个时刻，是不容有丝毫犹豫的，犹豫不决可能使你损失一大笔钱。另外设置好订单之后先不要急于按确认键，一定要检查再检查，确保品种选择、开仓方向、开仓价位以及开仓数量都准确无误后方可按确认键。这个检查不是多余的，要知道行情最激烈的时候，甚至最有经验的交易员也会犯这种低级错误，把空头开成多头，或者平仓弄成开仓。

## (二) 竞价

国内期货合约价格的形成方式是：计算机撮合成交。

计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种计算机自动化交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易方式，是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程。这种交易方式具有准确、连续等特点。

国内期货交易所计算机交易系统的运行，一般是将买卖申报单以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交，撮合成交价等于买入价(bp)、卖出价(sp)和前一成交价(cp)三者中居中的一个价格。

开盘价和收盘价均由集合竞价产生。

开盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日开市前5分钟内进行，其中前4分钟为期货合约买、卖价格指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间，开市时产生开盘价。

收盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日收市前5分钟内进行，其中前4分钟为期货合约买、卖价格指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间，收市时产生收盘价。

交易系统自动控制集合竞价申报的开始和结束并在计算机终端上显示。

集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

### (三) 成交回报与确认

当期货公司的出市代表收到交易指令并确认无误后，以最快的速度将指令输入计算机内进行撮合成交。当计算机显示指令成交后，出市代表必须马上将成交的结果反馈回期货经纪公司的交易部。期货公司交易部将出市代表反馈回来的成交结果记录在交易单上并打上时间戳记后，将记录单报告给客户。成交回报记录单应包括以下几个项目：成交价格、成交手数、成交回报时间等。

客户对交易结算单记载事项有异议的，应当在下一交易日开市前向期货公司提出书面异议；客户对交易结果单记载事项无异议的，应当在交易结算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



单上签字确认或者按照期货经纪合同约定的方式确认。客户既未对交易结算单记载事项确认，也未提出异议的，视为对交易结算单的确认。对于客户有异议的，期货公司应当根据原始指令记录和交易记录予以核实。

## (四) 结算

结算是指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行的计算、划拨。结算包括交易所对会员的结算和期货公司会员对其客户的结算，其计算结果将被计入客户的保证金账户。期货交易所的结算实行保证金制度、每日无负债制度和风险准备金制度等。与期货市场的层次结构相适应，期货交易的结算也是分级、分层的。期货公司在每一交易日交易结束后对每一客户的盈亏、交易手续费、交易保证金等款项进行结算。期货公司在闭市后向客户发出交易结算单。当每日结算后客户保证金低于期货交易所规定的交易保证金水平时，期货经纪公司按照期货合同约定的方式通知客户追加保证金，客户不能按时追加保证金的，期货公司应当将该客户部分或全部持仓强行平仓，直至保证金余额能够维持其剩余头寸。未平仓期货合约均以当日结算价作为计算当日盈亏的依据。

### 1. 当日盈亏计算

(1)平仓盈亏＝平历史仓盈亏＋平当日仓盈亏

平历史仓盈亏＝Σ[(卖出平仓价－上一交易日结算价)×卖出量]+Σ[(上一交易日结算价－买入平仓价)×买入平仓量]

平当日仓盈亏＝Σ[(当日卖出平仓价－当日买入开仓价)×卖出平仓量]＋Σ[(当日卖出开仓价－当日买入平仓价)×买入平仓量]

(2) 持仓盈亏＝历史持仓盈亏＋当日开仓持仓盈亏

历史持仓盈亏＝(当日结算价－上一日结算价)×持仓量

当日开仓持仓盈亏＝Σ[(卖出开仓价－当日结算价)×卖出开仓量]＋Σ[(当日结算价－买入开仓价)×买入开仓量]

(3)当日盈亏可以综合成为总公式

当日盈亏＝Σ[(卖出成交价－当日结算价)×卖出量]＋Σ[(当日结算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价－买入成交价)×买入量)]＋(上一交易日结算价－当日结算价)×(上一交易日卖出持仓量－上一交易日买入持仓量)

**2. 保证金余额的计算**

结算准备金余额指当日结算准备金＝上一交易日结算准备金＋入金－出金＋上一交易日交易保证金－当日交易保证金＋当日盈亏－手续费等。

**3. 应用**

某新客户存入保证金 10 万元，在 4 月 1 日买开仓大豆期货合约 40 手(每手 10 吨)，成交价为 2000 元／吨，同一天该客户卖出平仓 20 手，成交价为 2030 元／吨，当日结算价为 2040 元／吨，交易保证金比例为 5%，则客户的当日盈亏(不含手续费、税金等费用)情况为：

(1)按分项公式计算

平仓盈亏＝(2030－2000)×20×10＝6000 元

持仓盈亏＝(2040－2000)×(40－20)×10＝8000 元

当日盈亏＝6000＋8000＝14000 元

(2)按总公式计算

当日盈亏＝(2030－2040)×20×10＋(2040－2000)×40×10＝14000

当日结算准备金金额＝100000－2040×20×10×5%＋14000＝93600 元

## (五) 交割

实物交割是指期货合约到期时，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。商品期货交易一般采用实物交割制度。虽然最终进行实物交割的期货合约的比例非常小，但正是这极少量的实物交割将期货市场与现货市场联系起来，为期货市场功能的发挥提供了重要的前提条件。当由于过分投机，发生期货价格严重偏离现货价格时，交易者就会在期货、现货两个市场间进行套利交易。当期货价格过高而现货价格过低时，交易者在期货市场上卖出期货合约，在现货市场上买进商品。这样，现货需求增多，现货价格上升，期货合约供给增多，期货价格下降，期现价差缩小；当期货价格过低而现货价格过高时，交易者在期货市场上买进期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合约，在现货市场卖出商品。这样，期货需求增多，期货价格上升，现货供给增多，现货价格下降，使期现价差趋于正常。

实物交割的程序是：卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定的交割仓库，经验收合格后由仓库开具仓单，再经交易所注册后称为标准仓单。进入交割期后，卖方提交标准仓单，买方提交足额货款，到交易所办理交割手续。由于期货交易是以买卖合约来赚取差价，而且个人投资者不允许实物交割，所以大家只做一般了解即可。

## 八、新手常犯的错误

有人说，期货交易就是一个试错的过程，那么新手常犯的错误有哪些呢？

(1)缺少学习的耐心。俗话说的好“万丈高楼平地起”，没有扎实的基本功，盲目的行动必然造成亏损累累。

(2)不愿意积极思考和自主决策，总是期望着用现成的规则或他人的建议来指导交易。错了是他的错，对了则是自己英明。

(3)认为每时每刻都要做交易。虽然数字每天都在闪动，但是机会远不是你想的那么多。要知道没有人能够一直拥有充足合理的理由而每天都进行交易；也没有人拥有足够的知识，能够每次都高明地操作。

(4)账户资金不足。学习任何本领都需要支付学费，可是偏偏最难的交易行当却很少有人在开始交易的时候为自己准备学费。他们带着很少的资金开户交易，缺乏知识和技巧却满脑子想象着这些钱如何利滚利，发大财。结果资金很快赔光，失去了继续交易的资本。

(5)低估了市场交易的难度，高估了市场利润。总以为可以轻而易举地挣到成堆的钞票，认为利用茶余饭后的时间做些研究，就可以保证短时间挣到很多钱。

(6)进场之前，没有明确的交易计划或出场策略。对于新手来说，因为缺乏学习的认识，不懂得如何制订交易计划并根据计划交易，他们的交易往往都是听信别人推荐或自己盲目的感觉进行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(7)无法克服内心的冲突。不管是由于情绪失控，还是缺乏交易自律素养，就是不能接受小的损失。先是寄希望市场重新返回到他的入市点以致贻误战机，后是无来由的恐慌。那时，要么把交易翻番加码，要么丧失自信，放弃交易。

(8)试图猜测行情头部或底部。因为贪婪和自以为是，总想买在最低点，卖在最高处，而且判断错误也不及时止损，如此逆势的后果让他们损失极其惨重。

(9)不了解风险，陶醉在自己偶尔的几次成功里，认为交易实在太容易了。

(10)对某些品种产生情绪性的爱恋或憎恶。一连串的盈利或亏损让他们或者信心膨胀，或者胆战心惊，从而让主观判断代替了客观观察，

(11)盲目相信某种权威，并依据它制成战略。因为无知和恐惧失去主见后，寄希望于所谓的高手，让自己的操作完全按照他们的指示来进行。这种在交易行为上听取他人的意见，并被他人观点所左右的做法是非常愚蠢的。虽然高手和专家拥有专业知识与特殊训练，但他们像我们一样也会犯错。因此我们只有独立行动、独立思考，才能知道一笔交易什么时候有效，什么时候无效。

## 九、期货术语介绍

【金融衍生品】交易者在这些投资工具上的盈利或者亏损决定于(或者说衍生于)其他商品或者证券的价格变动，交易者本身并不买那些商品或者证券。金融衍生品中最主要的产品是远期合约、期货和期权。

【远期合约】是根据买卖双方的特殊需求由买卖双方自行签订在将来某个确定的价格买卖特定商品的合约。

【场内交易】又称交易所交易，指所有的供求方集中在交易所进行竞价交易的交易方式。这种交易方式具有交易所向交易参与者收取保证金、同时负责进行清算和承担履约担保责任的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【场外交易】又称柜台交易，指交易双方直接成为交易对手的交易方式。这种交易方式有许多形式，如电话、计算机。

【上市品种】指期货合约交易的标的物，如合约所代表的玉米、铜、石油等。并不是所有的商品都适合做期货交易，在众多的实物商品中，一般而言，只有具备下列属性的商品才能作为期货合约的上市品种：一是价格波动大，二是供需量大，三是易于分级和标准化，四是易于储存、运输。

【商品期货】商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。商品期货历史悠久，种类繁多，主要包括农副产品、金属产品、能源产品等几大类。

【商品期货交易】商品期货交易是代表特定商品的“标准化合约”(即“期货合约”)的买卖。

【经调整的期货价格】相当于现货价格的期货价格。计算方法：用期货价格乘以用于交割的某一特定金融证券(如国库券)的转换系数(因子)。

【委托单】出市代表经由计算机终端输入的商品买卖定单。

【成交单】经计算机配对后产生的买卖合约单。

【昨收市】指前一交易日的最后一笔成交价格。

【开盘价】当天某商品的第一笔成交价。

【收盘价】当天某商品最后一笔成交价。

【最高价】当天某商品最高成交价。

【最低价】当天某商品最低成交价。

【最新价】当天某商品当前最新成交价。

【成交价】指某一期货合约的最新一笔交易定价。

【结算价】当天某商品所有成交合约的加权平均价。

【阻力点】价格难于超越的某一价格水平。

【支持点】由于对合约之吸购，使得价格难以跌过某一特定价格水平。

【开仓量】每一笔成交量中新开仓的数量。

【平仓量】每一笔成交量中平仓的数量。

【加权量】交易所计算结算价时所涉及的参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【买价】 某商品当前最高申报买入价。

【卖价】 某商品当前最低申报卖出价。

【价差】 两个相关联市场或商品间的价格差异。

【波动】 用于衡量在一定期间内的价格变动的计算方法。通常以百分点表示，而以每日价格变动百分点的年标准差来计算。

【涨跌幅】 某商品当日收盘价与昨日结算价之间的价差。

【停板额】 由交易所逐日为每种合约规定的最大价格波动幅度(范围)。

【涨停板额】 某商品当日可输入的最高限价(等于昨结算价 + 最大变动幅度)。

【跌停板额】 某商品当日可输入的最低限价(等于昨结算价 - 最大变幅)。

【空盘量】 尚未经相反的期货或期权合约相对冲，也未进行实货交割或履行期权合约的某种商品期货或期权合约总数量。

【交易量】 在某一时间内买进或卖出的商品期货合约数量。交易量通常指每一交易日成交的合约数量。

【开仓】 在期货交易中通常有两种操作方式，一种是看涨行情做多头(买方)，另一种是看跌行情做空头(卖方)。无论是做多或做空，下单买卖就称之为“开仓”。

【平仓】 买入后卖出，或卖出后买入结算原先所做的新单。

【单号】 系统为委托单或成交单分配的唯一标识。

【质押】 指会员提出申请并经交易所批准，将持有的权利凭证移交交易所占有，作为其履行交易保证金债务的担保行为。权利凭证质押仅限于交易保证金，亏损、费用、税金等款项均须以货币资金结清。

【限仓制度】 是期货交易所为了防止市场风险过度集中于少数交易者和防范操纵市场行为，对会员和客户的持仓数量进行限制的制度。

【大户报告制度】 是与限仓制度紧密相关的另外一个控制交易风险、防止大户操纵市场行为的制度。

【逐日盯市制度】 是指结算部门在每日闭市后计算、检查保证金账户余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



额，通过适时发出追加保证金通知，使保证金余额维持在一定水平之上，防止负债现象发生的结算制度。

【套期保值交易】 套期保值指在期货市场上买入(或卖出)与现货市场交易方向相反、数量相等的同种商品的期货合约，进而无论现货供应市场价格怎样波动，最终都能取得在一个市场上亏损的同时在另一个市场盈利的结果，并且亏损额与盈利额大致相等，从而达到规避风险的目的。

【结算】 指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

【结算会员】 交易所票据交换所会员。此种会员资格通常为公司或企业所拥有。结算会员对通过其所属公司结算交易的客户财务承担能力负有责任。

【保证金】 有时又称按金。在保证金交易里，买卖双方只须付一小笔保证金给经纪商即可。缴纳保证金的目的有两个：

(1)保护经纪行的利益，当客户因故无法付款时经纪行即以保证金补偿。

(2)控制交易所的投机活动。在正常情况下，保证金为已成交的合约总值的 10%左右。从保证金实质来看，是交易人士经过经纪商付给商品结算所的一笔资金，并不计算任何利息，以保证交易人士有能力支付佣金以及可能出现的亏损。但交易保证金绝不是买卖期货的定金。

【初始保证金】 期货市场交易者在下单买卖期货合约时必须按规定存入其保证金账户的最低履约保证金。

【结算保证金】 确保结算会员(通常为公司或企业)将其顾客的期货和期权合约空盘履约的金融保证。结算保证金有别于客户履约保证金，客户履约保证金存放于经纪人处，而结算保证金则存放于票据交换所。

【履约保证金】 为确保履行合约而由期货合约买卖双方或期权卖方存放于交易账户内的押金。商品期货保证金不是一种股票的支付，也不是为交易该商品而预付的定金，而是一种良好信誉押金。

【维持保证金】 客户必须保持其保证金账户内的最低保证金金额。

【收盘价范围】 市场收盘时买卖交易的价格区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【交割结算价】 为该期货合约最后交易日的结算价。交割商品计价以交割结算价为基础，再加上不同等级商品质量升贴水以及异地交割仓库与基准交割仓库的升贴水。

【看涨者】 预期价格将会上涨的人。

【看跌者】 认为价格将会下跌的人。

【利多消息】 导致市场行情上升的新闻。

【利空消息】 导致市场行情跌落的新闻。

【熊市】 处于价格下跌期间的市场。

【牛市】 处于价格上涨期间的市场。

【水平套期图利】 在买进看涨或看跌期权同时，按相同的履约价格，但在不同的到期月份卖出同一商品种类的期权，亦称跨月份套期图利。

【买空】 相信价格会涨并买入期货合约称“买空”或称“多头”，亦即多头交易。

【卖空】 看跌价格并卖出期货合约称“卖空”或“空头”，亦即空头交易。

【交割】 期货合约卖方与期货合约买方之间进行的现货商品转移。各交易所对现货商品交割都规定有具体步骤，某些期货合约，如股票指数合约的交割采取现金结算方式。

【实物交割】 是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制订的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。商品期货交易一般采用实物交割的方式。

【现金交割】 是指到期末平仓期货合约进行交割时，用结算价格来计算未平仓合约的盈亏，以现金支付的方式最终了结期货合约的交割方式。

【近期(交割)月份】 离交割期最近的期货合约月份，亦称现货月份。

【远期(交割)月份】 交割期限较长的合约月份，相对于近期(交割)月份。

【升水】

(1)交易所条例所允许的，对高于期货合约交割标准的商品所支付的额外费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)指某一商品不同交割月份间的价格关系。当某月价格高于另一月份价格时，我们称较高价格月份对较低价格月份升水。

(3)当某一证券交易价格高于该证券面值时，亦称为升水或溢价。

【持仓】在实物交割到期之前，投资者可以根据市场行情和个人意愿，自主地决定买入或卖出期货合约。而投资者(做多或做空)没有作交割月份和数重相等的逆向操作(卖出或买入)，持有期货合约，则称之为“持仓”。

【分仓】交易所会员或客户为了超量持仓，以影响价格，操纵市场，借用其他会员席位或其他客户名义在交易所从事期货交易，规避交易所持仓限量规定，其在各个席位上总的持仓量超过了交易所对该客户或会员的持仓限量。

【移仓(倒仓)】交易所会员为了制造市场假象，或者为转移盈利，把一个席位上的持仓转移到另外一个席位上的行为。

【对敲】交易所会员或客户为了制造市场假象，企图或实际严重影响期货价格或者市场持仓量，蓄意串通，按照事先约定的方式或价格进行交易或互为买卖的行为。

【逼仓】期货交易所会员或客户利用资金优势，通过控制期货交易头寸或垄断可供交割的现货商品，故意抬高或压低期货市场价格，超量持仓、交割，迫使对方违约或以不利的价格平仓以牟取暴利的行为。根据操作手法不同，又可分为“多逼空”和“空逼多”两种方式。

【多逼空】在一些小品种的期货交易中，当操纵市场者预期可供交割的现货商品不足时，即凭借资金优势在期货市场建立足够的多头持仓以拉高期货价格，同时大量收购和囤积可用于交割的实物，于是现货市场的价格同时升高。这样当合约临近交割时，迫使空头会员和客户要么以高价买回期货合约认赔，平仓出局；要么以高价买入现货进行实物交割，甚至因无法交出实物而受到违约罚款，这样多头即可从中牟取暴利。

【空逼多】操纵市场者利用资金或实物优势，在期货市场上大量卖出某种期货合约，使其拥有的空头持仓大大超过多方能够承接实物的能力，从而使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货市场的价格急剧下跌，迫使投机多头以低价位卖出持有的合约，认赔出局，或出于资金实力接货而受到违约罚款，从而牟取暴利。

【指定部位】 使期权合约卖方进入某一特定期货部位以履行其义务的指令。如看涨期权卖方在买方要求履约时，将承担空头期货部位，看跌期权卖方在买方要求履约时，将承担多头期货部位。

【交易部位(头寸)】 一种市场约定。期货合约买方处于多头(买空)部位，期货合约卖方处于空头(卖空)部位。

【基差】 是某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定期货合约价格间的价差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第七章　行情分析方法的学习和掌握

没有所谓的好方法或蠢方法，也没有什么正确或错误的方法。只要有特定数量的市场参与者产生某种感受，行情就会变动。

——比尔·利普舒茨

我一辈子都在研究敌人，我阅读对方军事将领与政治领袖的传记，甚至钻研他们的哲学理论，聆听他们的音乐。我研究对方每场战役的每个细节，我知道对方在任何特定情况下的每一种反应，可是，对方却一点也不知道我什么时候要从哪个角度踢他的屁股。

——巴顿

行情分析方法非常重要，针对众多市场是观望还是入市参与交易，未来几天或几周内的价格走势如何，这都取决于你对市场的准确分析。我们要想做好分析工作，首先要学习所有的分析方法(每种方法必须拥有牢固、合乎逻辑的理论基础)，然后根据自己的爱好和习惯来确定自己的分析方法，形成自己的分析体系。目前行情分析方法有三种：基本分析、技术分析和心理分析。

## 一、基本分析

### (一) 基本分析方法的概念

基本面分析法是通过分析期货商品的供求状况及其影响因素，来解释和预测期货价格变化趋势的方法。一般来说，它是机构交易者和长线交易者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



领域，它需要充足的资金来抵挡市场运行中由于次要因素而引起的价格大幅波动。

## (二) 基本分析方法的特点

(1)分析价格变动的中长期趋势。

(2)研究的是价格变动的根本方向。

(3)主要分析的是宏观性因素。

## (三) 基本分析方法的因素

期货交易是以现货交易为基础的，期货价格与现货价格之间有着十分紧密的联系。如果某商品的现货价格上升或下降，其期货价格一般会随之波动。商品供求状况及影响其供求的众多因素对现货市场商品价格产生重要影响，因而也必然会对期货价格产生重要影响。因此，通过分析商品供求状况及其影响因素的变化，可以帮助我们预测和把握商品期货价格变化的基本趋势。但要注意在期货市场中，期货价格除受商品供求状况的影响外，还受其他许多非供求因素的影响，如金融货币因素、政治因素、政策因素、投机因素、心理预期等。

## (四) 商品供求状况的分析方法

商品供求状况对商品期货价格具有重要的影响，基本因素分析法主要分析的就是供求关系。商品供求状况的变化与价格的变动是互相影响、互相制约的。商品价格与供给成反比，供给增加，价格下降；供给减少，价格上升。商品价格与需求成正比，需求增加，价格上升；需求减少，价格下降。在其他因素不变的条件下，供给和需求的任何变化都可能影响商品价格变化，一方面，商品价格的变化受供给和需求变动的影响；另一方面，商品价格的变化又反过来对供给和需求产生影响：价格上升，供给增加，需求减少；价格下降，供给减少，需求增加。这种供求与价格互相影响、互为因果的关系，使商品供求分析更加复杂化，即不仅要考虑供求变动对价格的影响，还要考虑价格变化对供求的反作用。

由于期货交易的成交到实物交割有较长的时间差距，加上期货交易可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



采取买空卖空方式进行，因此，商品供求关系的变化对期货市场价格的影响会在很大程度上受交易者心理预期变化的左右，从而导致期货市场价格以反复的频繁波动来表现其上升或下降的总趋势。

**1. 期货商品供给分析**

期货商品供给分析主要考察本期商品供给量的构成及其变化。本期商品供给量主要由期初存量、当期产量和本期进口量三部分组成。

(1)期初存量。

期初存量是指上年或上季积存下来可供社会继续消费的商品实物量，它是构成总供给量的重要部分。根据存货所有者身份的不同，可以分为生产供应者存货、经营商存货和政府储备。前期库存量的多少体现着供应量的紧张程度，供应短缺将导致价格上涨，而充裕的供应将导致价格下跌。因而，对于能够储藏的小麦、玉米、大豆等农产品以及能源和金属矿产品等，研究前期库存是非常重要的。

(2)当期产量。

本期产量是指本年或本季的商品生产量。由于期货合约所交易的商品是在合约成交时刚投入或即将投入生产的产品，在此期间，商品生产者可能受各种因素的影响，而改变其生产计划或使其实际产量计划量发生大的变化，因此当期产品产量本身是一个变量。这一点对于受自然因素影响大的农产品，尤其是某些不能储藏的商品，表现尤为明显。对于农产品期货，必须注意分析研究播种面积、气候情况、作物生产条件、生产成本以及政府的农业政策等因素的变动情况，这样才能较好地掌握当期生产量。

(3)本期进口量。

本期进口量是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。同时，进口量还会受到国际国内市场价格差、汇率、国家进出口政策以及国际政治因素的影响而变化。

**2. 期货商品需求分析**

商品市场的需求量是指在一定时间、地点和价格条件下买方愿意购买并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有能力购买的某种商品数量。它通常由国内消费量、出口量和期末结存量三部分组成。

(1)国内消费量。

某种商品消费量并非是一个固定不变的常数，而是受各种因素影响而变化的。影响消费变化因素有消费者的收入水平或购买能力、消费者人数、消费结构变化、商品新用途发现、替代品的价格及获取的方便程度等。这些因素变化对期货商品需求及价格的影响往往大于对现货市场的影响。

(2)出口量。

出口量是本国生产和加工的商品销往国外市场的数量，它是影响国内需求总量的重要因素之一。分析其变化应综合考虑影响出口的各种因素的变化情况，如国际、国内市场供求状况，内销和外销价格比，本国出口政策和进口国进口政策变化，关税和汇率变化等。例如我国是玉米出口国之一，玉米出口量是影响玉米期货价格的重要因素。

(3)期末结存量。

这是分析期货商品价格变化趋势最重要的数据之一。一般来说，如果当年年底商品存货量增加，则表示当年商品供应量大于需求量，下一年的期货商品价格就有可能下跌；如果当年年底商品存货量减少，表示当年商品需求量大于供应量，则下一年的期货商品价格将会上升。

### (五) 学习基本分析应注意的事项

在新手尤其是股票新手当中,很多人是应用基本分析方法入市操作的。在他们眼里这个分析是最容易进行的——看看新闻,浏览一下某公司的投资报告,注意一下产量和销量甚至天气预报就可以操作了。然而事实并不是这么简单，成功的基本分析扎根于经济学，是对大量信息细致地斟酌。我们必须认识到，一方面，每一个基本数据的统计量都存在误差范围，不管对产量的估计如何精确，这种估计仍是以某个样本为基础进行的，而由于种种原因，样本常常无法充分反映现实；另一方面，基本分析只能提供你未来价格移动的方向和大致的幅度，但不会提供你价格变动的起始时间，而由于期货的保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金制度，使得期货出入市时机非常重要；再一方面，一般的散户无论是资历还是财力上都做不到全面及时的基本分析。请看《热门商品投资》作者的描述，

我的经验是把该做的功课做完，一旦意识到供应和需求极不正常，就采取行动，肯定会非常走运。

对于任何给定的商品，想要更精确地定位其在未来可能的价格走向，你必须更深入地浏览商品研究局的累计研究资料，以及其他政府、产业和媒体资源的资料。在那些资料中寻找什么？指导方针很简单：供应和需求信息。

以铜为例：

供应：有关铜的信息，如过去的趋势、现在的库存和未来的供应都是可公开的信息。你必须把这些信息集拢。

要核对的主要变量是：

★全球的产量有多大？——储量有多少吨？生产地区可能经历混乱吗？储层是富矿吗？或者只是贫矿？现有库存是多少？世界上有多少座铜矿？这些矿是如何生产的？未来10年潜在的供应是什么？

★有新的供应资源吗？——旧矿扩建？何时？花费要多少？会增产多少铜？新增的供应进入市场前，要花多长时间？

★有新的潜在供应吗？——有多少？研发和生产成本要花费多少？这些新资源可用之前，要花多长时间？新供应应何时进入市场？

需求：这类商品大多用来做什么？当前的用途中，哪些用途会继续？如果铜价涨得太高，何种替代品能有效替代铜？有什么新的技术进步可能需求这种商品，而以前不存在这种需要？

根据上述所列出的分析项目，作为普通交易者的我们要去遵循显然是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能的。因此对于新手来说，刚开始的基本分析只作一般了解即可。但是对于运作大资金的专业交易者来说，基本分析则是必须要学习和掌握的。在学习和分析基本面时，必须有锐利的眼光来观察特定的基本因素如何影响价格运动以及影响的程度和时间长短，同时从市场的最弱点着手，把注意力集中在潜在的需求变化以及它们的影响上。因为，每波大行情更多是由需求引起的，比如 2003 年的铜和原油。遗憾的是，一直以来，市场倾向于知悉更多的供给因素而非需求因素，并且对供给因素的解释做得更好，市场预测供给信息并对之迅速反应，而需求方面的变化被认识和记录的过程就慢很多。所以有专家说，供给是预测市场，而需求是认识市场。

## 二、技术分析

### (一) 技术分析概述

#### 1. 技术分析的含义

技术分析是以证券市场过去和现在的市场行为为分析对象，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的变化规律，并据此预测市场未来变化趋势的技术方法。

#### 2. 技术分析的基本假设

(1) 市场行为涵盖一切信息。技术分析理论认为，能够影响某种期货价格的任何因素——基本面、心理面或任何其他方面的，实际上都反映在其价格之中。

(2) 价格沿趋势移动。对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。

(3) 历史会重演。技术分析和市场行为与人类心理学有着十分密切的关系，比如价格走势图表就是表示了人们对某市场看好或看淡的心理。那些经典图形在过去很管用，在未来也同样有效。

#### 3. 技术分析的要素

在期货市场中，价格、成交量、持仓量、时间和空间是技术分析的五大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要素。

### 4. 技术分析的理论基础：道氏理论

(1)主要原理。

①市场价格平均指数可以解释和反映市场的大部分行为。

②市场波动具有三种趋势。道氏理论把趋势分成三类：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。

③主要趋势有三个阶段。第一阶段为累积阶段。以熊市末尾牛市开端为例，此时所有经济方面的所谓坏消息已经最终地为市场所包容消化，于是那些最机敏的投资商开始精明地逐步买进。第二阶段，商业新闻趋暖还阳，绝大多数技术性地顺应趋势的投资人开始跟进买入，从而价格快步上扬。第三阶段，即最后一个阶段，报纸上好消息连篇累牍，经济新闻捷报频传，大众投资者积极入市，活跃地买卖，投机性交易量日益增长，正是在这个最后阶段，从市面上看起来谁也不想卖出，但是那些当初在熊市的底部谁也不愿意买进的时候乘机“积累”、步步吃进的精明人开始“消散”，逐步抛出平仓。

④各种平均价格必须相互验证。具体而言，道氏是指工业股指同铁路股指应相互验证，意思是除非两个平均价格都同样发出看涨或看跌的信号，否则就不可能发生大规模的牛市或熊市。

⑤趋势必须得到成交量的确认。如果大趋势向上，那么在价格上涨的同时，成交量应该日益增加，而当价格下跌时，成交量应该日益减少。在一个下降趋势中，情况正好相反。

道氏认为成交量分析是第二位的。

⑥一个趋势形成后将持续，直到趋势出现明显的反转信号。

(2)道氏理论的应用及应注意的问题。

道氏理论对大趋势的判断有较大的作用，但对于每日每时都在发生的小波动则显得无能为力，道氏理论甚至对次要趋势的判断作用也不大，它的可操作性较差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## (二) 主要的技术分析方法

在价、量历史资料基础上进行的统计、数学计算、绘制图表方法是技术分析方法的主要手段。一般说来，可以将技术分析方法分为五种：K 线分析、切线分析、图表分析、市场性质分析和市场结构分析。

### 1. K 线分析

(1)K 线的画法。

K 线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线。实体表示一日的开盘价和收盘价。上影线的上端顶点表示一日的最高价，下影线的下端顶点表示一日的最低价。根据开盘价和收盘价的关系，K 线又分为阳线和阴线两种。收盘价高于开盘价时为阳线，收盘价低于开盘价时为阴线，请参照图 7-1。

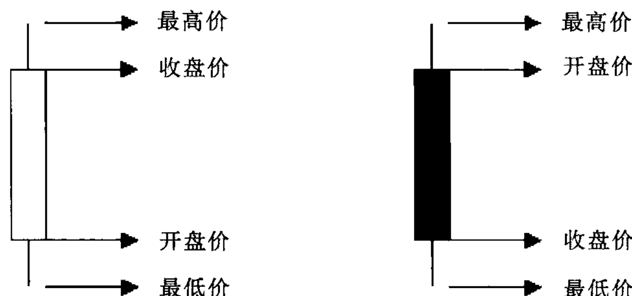



**图 7-1 阳线与阴线**

注：日开盘价是指每个交易日的第一笔成交价格，日收盘价是指每个交易日的最后一笔成交价格。

(2)K 线的主要形状。

①光头阳线和光头阴线。这是没有上影线的 K 线，当收盘价或开盘价正好与最高价相等时，就会出现这种 K 线。如图 7-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 7-2 光头阳线和光头阴线

②光脚阳线和光脚阴线。这是没有下影线的 K 线。当开盘价或收盘价正好与最低价相等时，就会出现这种 K 线，如图 7-3 所示。




图 7-3 光脚阳线和光脚阴线

③光头光脚的阳线和阴线。这种 K 线既没有上影线又没有下影线。当收盘价和开盘价分别与最高价和最低价中的一个相等时，就会出现这种 K 线，如图 7-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 7-4　光头光脚的阳线和阴线

④十字线。当收盘价和开盘价相同时，就会出现这种 K 线，它的特点是没有实体。如图 7-5 所示。




图 7-5　十字线

⑤T 字线和倒 T 字线。当收盘价、开盘价和最高价三价相等时，就会出现 T 字线 K 线图；当收盘价、开盘价和最低价三价相等时，就会出现倒 T 字线 K 线图。它们没有实体，也没有上影线或者下影线，如图 7-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



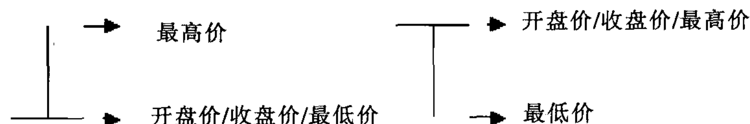



图 7-6　T 字线和倒 T 字线

⑥一字线。当收盘价、开盘价、最高价、最低价四价相等时，就会出现这种 K 线，这种线型也没有实体，如图 7-7 所示。

图 7-7　一字线

(3)K 线的实际运用。

K 线分析的优点是在重大价格走势发生之前，预先找到一些征兆或讯号；K 线信号所反映的是人类贪婪与恐惧的情绪，因此如果我们能够在学习和分析过程了解每个 K 线信号发展过程的投资心理状态，那么交易胜算将会大幅提高。在所有期货品种走势中，K 线信号有数十种，由于大多的信号出现频率很低，所以新手不必急于学习所有信号，只需掌握下面讲解的最常用的八种信号，就足以帮助我们建立很好的多、空部位了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①十字线。十字线由单一线形构成，其开盘价和收盘价相同。如果延伸性涨势或跌势末端出现十字线(注意：影线的长度不能太长)，这根K线将代表着反转信号，意味着多空双方当天交手的结果势均力敌，往后的走势方向变得扑朔迷离。它通常不需要经过确认，就该立即结束多头或空头部位，如图7-8所示。

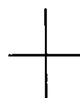


图7-8 十字线

②槌子线。由一根K线构成，下影线很长，至少是实体长度的两倍。它一般发生在明确下降趋势的末端，意味着空头不能继续控制局面。槌子线的颜色并不重要，但阳线的多头意味胜过阴线，槌子线信号需要经过隔天走势的确认，隔天开盘价必须持续展现多头力道，方可建立多头部位，如图7-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 7-9 槌子线

③吊人线。由一根 K 线构成，下影线很长，至少是实体长度的两倍。吊人线属于空头形态，意味着空头的企图必定发生在明确上升趋势的末端。吊人线的颜色并不重要，但阴线的空头意味胜过阳线。吊人线信号需要经过隔天走势的确认，隔天开盘价必须持续展现空头力道，方可建立空头部位，如图 7-10 所示。

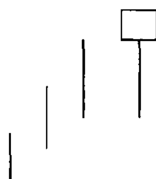


图 7-10 吊人线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



④流星线。由一根 K 线构成，线形实体很小，影响至少是实体长度的两倍。这种 K 线多发生在明确的上升趋势末端，长长的上影线代表着空头势力明显增强，虽然多头还能勉强维持价格收红，但空方势力绝对不可忽略。流星信号必须经过确认，隔天应该出现阴线，最好是跳空开盘，然后价格收低，如图 7-11 所示。

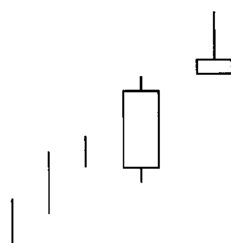


**图 7-11　流星线**

⑤吞噬形态。由两支不同颜色 K 线构成的主要反转排列。它包括多头吞噬形态和空头吞噬形态。

多头吞噬形态发生在下降趋势，第一根 K 线是顺势的阴线，第二根 K 线的开盘价低于前一天收盘价，但收盘拉高，甚至高于第一天 K 线的开盘价，使得第二天阳线实体完全吞噬第一天的阴线实体。它意味着多头在当天已经完全扭转情势，取得了盘面控制权。属买入信号，如图 7-12 所示。

空头吞噬形态发生在上升趋势，第一根 K 线是顺势的阳线，第二根 K 线的开盘价高于前一天收盘价，但收盘拉回，甚至低于第一天开盘价，使得第二天阴线实体完全吞噬第一天的阳线实体。它意味着空头在当天已经完全扭转情势，取得了盘面控制权，属多头平仓或空头开仓信号，如图 7-13 所示。

要注意的是，在吞噬形态中，两支线形实体部分的端点只能有一端相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



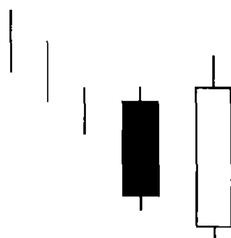


图 7-12　多头吞噬

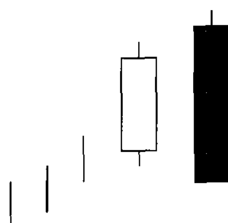


图 7-13　空头吞噬

⑥乌云罩顶。

它发生在上升趋势中的空头反转形态，由两支线形构成。第一根 K 线为顺势阳线，第二根 K 线的开盘价高于第一根 K 线最高价，但收盘价却逼近当天最低价，而且深入到第一根 K 线实体的下半部，意味着空头开始反扑。产生这两根线的成交量如果是放大的，那么可以确认反转信号，多头应了结部位，激进的交易者可以建立空头仓位，如图 7-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



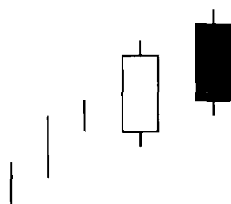


图 7-14 乌云罩顶

⑦贯穿线。它是发生在下降趋势中的多头反转形态，由两根 K 线构成，第一根 K 线为顺势阴线，第二根 K 线的开盘价低于第一根 K 线的最低价，但收盘价却逼近当天最高价，而且深入第一根 K 线实体的上半部，意味着多头开始发生反攻。如果产生这两根 K 线的成交量是放大的，那么可以确认反转信号，空头可以平仓，激进交易者可以建立多头仓位，如图 7-15 所示。



图 7-15 贯穿线

⑧母子线。由两支线形构成，发生在趋势末端。它包括多头母子和空头母子。

多头母子发生在下降趋势末端，第一根 K 线是顺势阴线，实体部分很长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二根 K 线为阳线，实体较短。第二根 K 线的开盘价和收盘价都包含在第一根 K 线实体范围内，这种 K 线排列意味着空头气势暂时收到压制，既有的下降趋势有可能结束。这个信号需要进一步确认，隔天应出现强劲走势，如图 7-16 所示。

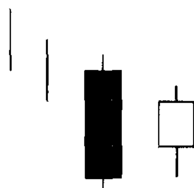


**图 7-16　母子线**

(4) 如何利用 K 线评估最佳潜能交易。

①辨识信号。交易信号是当时所有参与交易活动的交易者知识的集体表现，而 K 线讯号是趋势反转点第一个真正征兆，所以我们判断价格是否处于顶底时，要看看它是属于哪个信号，其背后人们的心理是怎样的。

②分析随机指标。K 线信号之所以发生错误，绝大部分情况都是因为这些信号没有经过技术指标如随机指标的确认。如果 K 线信号发生在随机指标的超买或超卖区域(随机指标的分析方法可参见市场性质分析)，那么信号可信度将大大提高。

③分析成交量和持仓量。在 K 线信号的评估中，成交量和持仓量虽然不是主要的考虑因素，可是它的分析将有助于提升信号的可信度，成交量和持仓量的分析方法可参见市场性质分析。

④检查价格走势过程。看看价格是如何发展到今天的，确认一下目前处于历史走势中的什么位置，是趋势发展初期、中期还是延伸期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑤运用图形分析技巧，预测未来走势发展，比如持续图形或反转图形。

## 2. 切线分析

(1)趋势分析。

在行情中最重要的就是对趋势的把握，可以说期货交易中最频繁发生的错误就是没有考虑当前趋势的条件就去交易。那么，什么是趋势？趋势是指市场价格的波动方向。若确定了一段上升或下降的趋势，则价格波动必然朝着这个方向运动。趋势的方向有三类：上升方向、下降方向、水平方向(无趋势方向)，如图 7-17、图 7-18、图 7-19 所示。按道氏理论的分类，趋势分为三种：短期趋势、中期趋势和长期趋势。短期趋势持续数天至数星期，中期趋势持续数个星期至数个月，长期趋势持续数个月至数年。

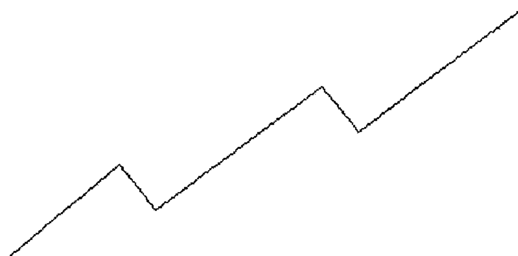


图 7-17　上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



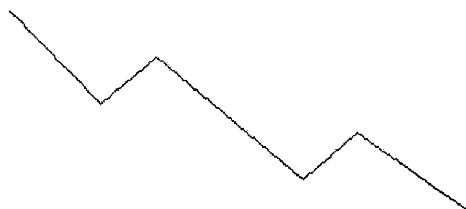


**图 7-18 下降趋势**



**图 7-19 横向延伸趋势**

趋势分析需要注意以下三点：

①趋势总是过后才会很容易看出来，对于当时，趋势能否形成，能运行多久很难知道，只能根据经验做概率性判断；②骗线现象不可避免且时有发生，所有作为行动依据的信号要到很晚才能趋于明朗。所以我们必须能依据成功的交易不断获取利润或获取巨大的利润来补偿这两个弊端可能造成的损失，不能因为骗线就对趋势失去耐心和信心；③要能够区分大趋势中常见的次要调整和掉头反转的新趋势的第一轮冲锋。

(2)支撑线和压力线。

支撑线或压力线是连接过去行情中低点或高点而形成的线，如图 7-20、图 7-21 所示。它们的作用是阻止或暂时阻止价格朝一个方向继续运动。支撑线和压力线可以相互转换。当价格有效跌破支撑线后，支撑线就变成压力线；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当价格有效突破压力线后，压力线就变成支撑线，如图 7-22 所示。支撑线和压力线之所以能起到支撑和压力作用，两者之所以能够相互转化，很大程度是由于心理因素的原因。一条支撑线或压力线对当前影响的重要性有三个方面的考虑：一是价格在这个区域停留时间的长短；二是价格在这个区域伴随的成交量大小；三是这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近。

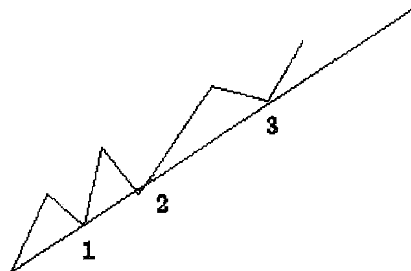



图 7-20 支撑线

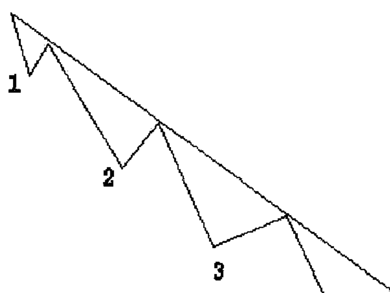



图 7-21 阻挡线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



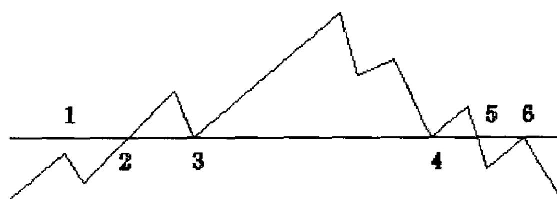



图 7-22 支撑线和压力线的相互转换

(3)趋势线和轨道线。

①趋势线。由于期货价格变化的趋势是有方向的，因而可以用直线将这种趋势表示出来，这样的直线称为趋势线。趋势线包括两种，反映价格向上波动发展的趋势线称为上升趋势线，它对价格起支撑作用；反映价格向下波动发展的趋势线称为下降趋势线，它对价格起压力作用。当价格突破趋势线后，就说明价格下一步的走势将要反转，被突破的趋势线原来所起的支撑和压力作用将相互交换角色，如图 7-23、图 7-24 所示。

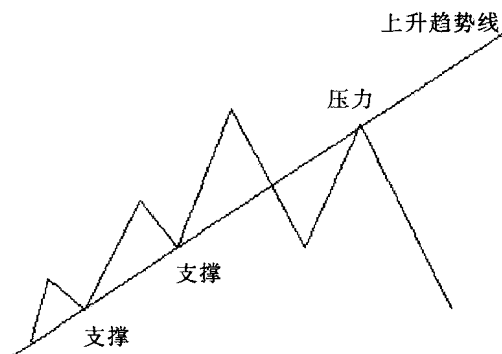



图 7-23 上升趋势线（上升趋势线被突破后，原本的支撑作用转换为压力作用。这时多头要了结部位，空头可以建仓）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



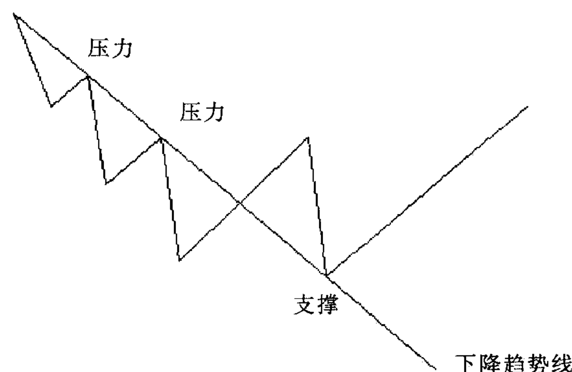



**图 7-24 下降趋势线（下降趋势线被突破后，原本的压力作用转换为支撑作用。这时空头要了结部位，多头可以建仓）**

由此可见，趋势线分析对判断价格今后发展至关重要。但在实际中建立准确的趋势线并不是容易的事情，不同的图表分析家运用不同的准则或选择不同的点在图中做趋势线，同时趋势线有效突破的判断准则是什么，也没有明确的标准，我们在学习过程中必须要活学活用，根据品种过去的表现来确定最恰当的趋势线，根据历史走势和交易过程制定有效突破的准则。

②轨道线。轨道线又称通道线或管道线，是基于趋势线的一种方法。在已经得到了趋势线后，通过第一个峰和谷可以作出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线，如图 7-25 所示。

轨道线和趋势线是相互合作的一对。很显然，先有趋势线，后有轨道线。趋势线比轨道线重要。趋势线可以单独存在，而轨道线则不能单独存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



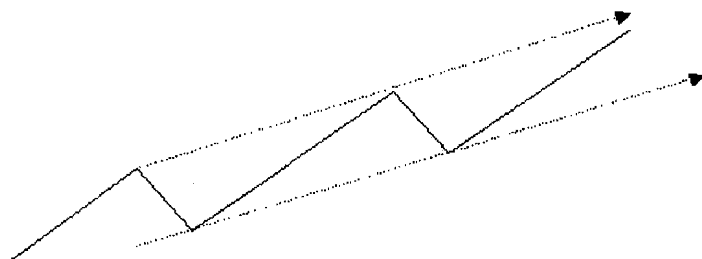


图 7-25 轨道线

(4)黄金分割线和百分比线。

①黄金分割线。黄金分割法是依据 0.618 黄金分割率计算得出的点位，这些点位在价格上升和下跌过程中表现出较强的支撑和压力效能。其计算方法是依据上升或下跌幅度的 0.618 及其黄金比率的倍率来确定支撑和压力点位，如图 7-26 所示。

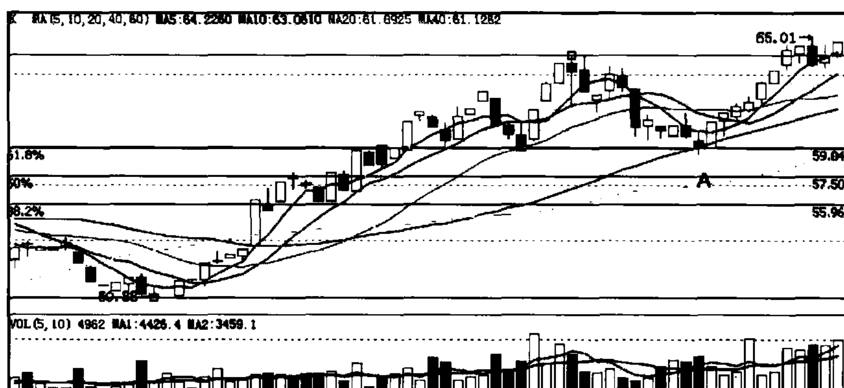



图 7-26 美原油日线走势图
价格在下跌到上涨幅度的 0.618 位置时（A 点所示）遇到支撑，停止下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②百分比线。当价格持续向上涨到一定程度，肯定会遇到压力；遇到压力后，就要向下回撤。回撤的位置很重要。黄金分割提供了几个价位，百分比线也提供了几个价位，如图 7-27 所示。

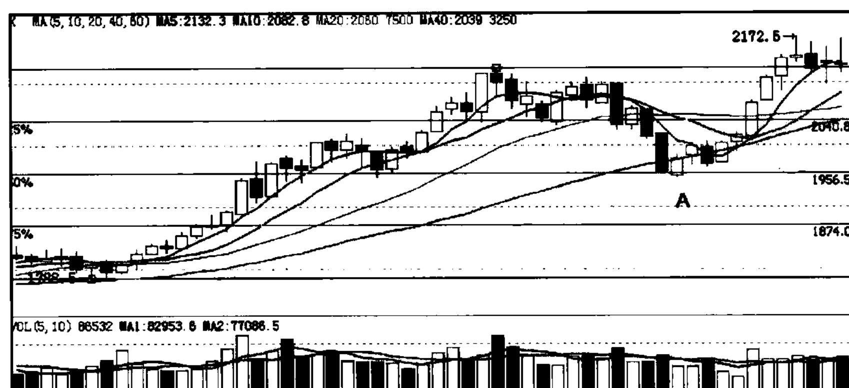



图 7-27 伦敦铜日线走势图
价格在下跌到上涨幅度的 50%位置时（A 点所示）遇到支撑，停止下跌

## 3. 图表分析

图表是指记录着价格或成交量变化轨迹的一种表格，用于判断行情在整个变化过程中都包含哪些因素的资料。图形分析是所有市场分析方法中最古老的一种，它是对人类心理学，即交易者对不断发展的市场情况所做反应的研究。完整的图表分析将有助于发现更有效的交易方法。它最大的优势在于，你可以很清楚地看出在某一点上其他交易员的想法。图形分析的原理是：在价格出现显著波动之前，价格和成交量走势经常会出现某些特定的，带有重复性的形态。可以说图形分析是最基础的，也是陷阱最多的地方。

(1) 图形的分类。

图形分为持续整理形态和反转突破形态两种。

①持续整理形态。持续整理形态描述的是，在价格向一个方向经过一段时间的快速运行后，不再继续原趋势；而在一定区域内上下窄幅波动，等待时机成熟后再继续前进。这种运行所留下的轨迹称为整理形态。最常见的整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理形态有三角形、矩形、旗形和楔形。

a. 三角形

三角形分为对称三角形、上升三角形和下降三角形。三角形态至少要有四个转折点，当收盘价突破三角形的一侧线时，三角形态即告完成，出现建仓点。要注意的是三角形态的完成有时间极限，那就是三角形两边线的交点即顶点。一般来说，价格会在三角形横向宽度的一半到四分之三之间的某个位置上进行突破。如果在四分之三以上，那么价格很难再发生突破，如图7-28所示。

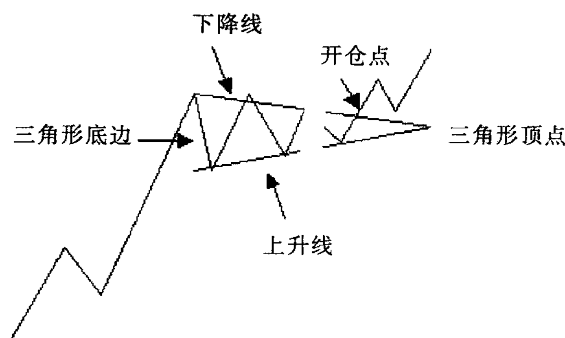



图 7-28　向上突破的对称三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



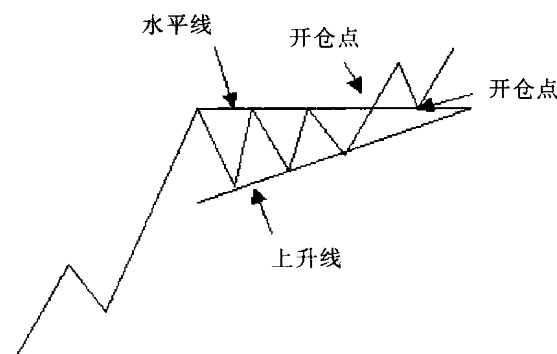



图 7-29　属看涨形态的上升三角形

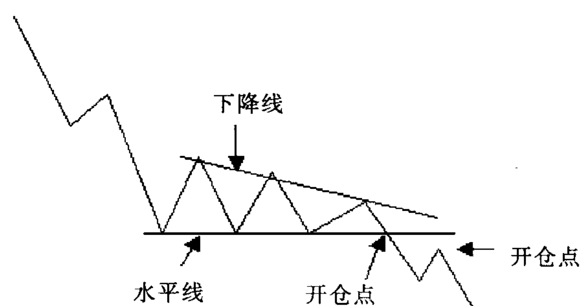



图 7-30　属看跌形态的下降三角形

b. 矩形

矩形又叫箱形，是一种典型的整理形态。它是指价格在两条横着的水平直线之间上下波动，作横向延伸的运动，如图 7-31 所示。

从图 7-31 中可以看出，矩形在其形成的过程中可能演变成三重顶(底)形态，所以我们在面对矩形操作时，一定要等到突破之后才能采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



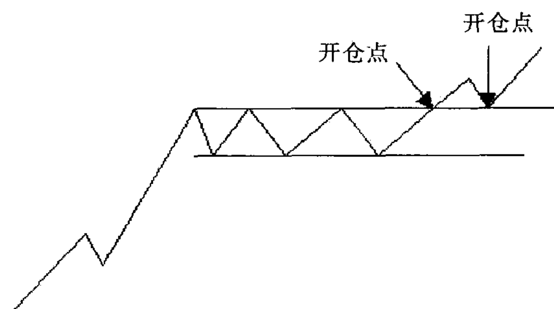



图 7-31 矩形

c. 旗形和锲形

在价格的曲线图上，这两种形态出现的频率最高，一段上升或下跌行情的中途，可能出现几次这样的图形。旗形的形状是一上倾或下倾的平行四边形，如图 7-32 所示。锲形的形状则是上倾或下倾的三角形，如图 7-33 所示。这两个图形有个特殊之处，那就是它们都有明确的形态方向，如向上或向下，并且形态方向与原有的趋势方向相反。

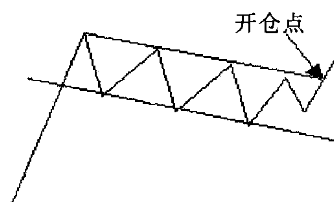



图 7-32 旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



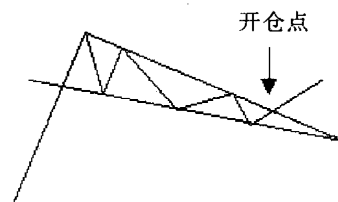



图 7-33 锲形

旗形是由于价格作直线运动形成的，它的持续时间一般不能超过 3 周，否则原来趋势继续行进的可能性将减弱。

(2) 反转突破形态。反转突破形态描述了趋势方向的反转，是技术分析中应该重点关注的变化形态。反转变化形态主要有头肩形态、双重顶(底)形态、圆弧顶(底)形态、喇叭形以及 V 形反转形态等多种形态，如图 7-34、图 7-35、图 7-36、图 7-37、图 7-38、图 7-39、图 7-40、图 7-41 所示。

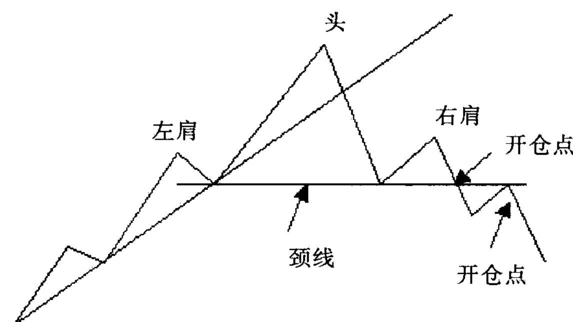



图 7-34 头肩顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



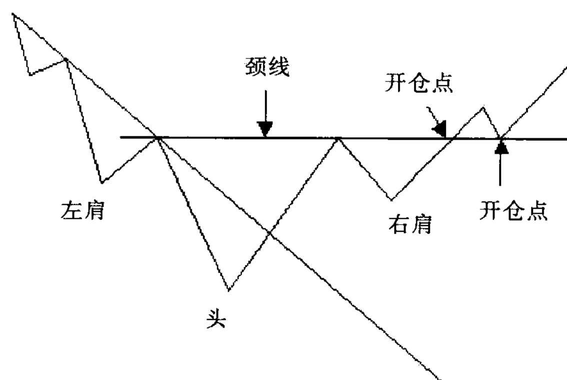



图 7-35　头肩底

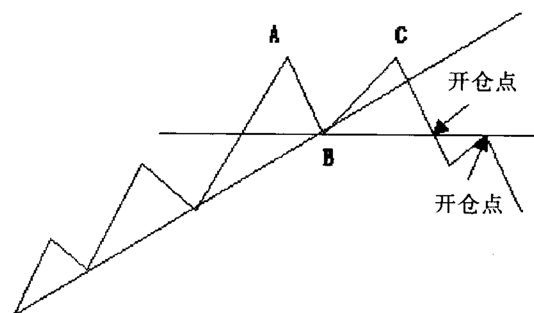



图 7-36　双重顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



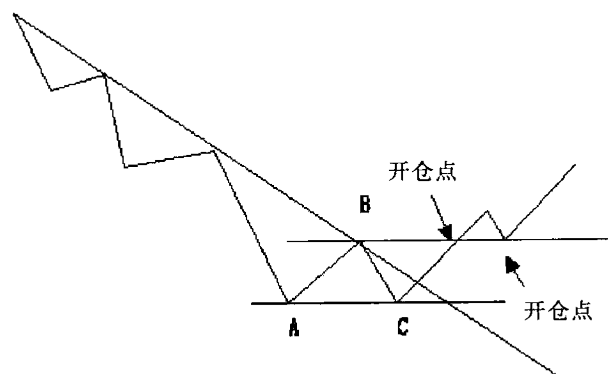



图 7–37 双重底

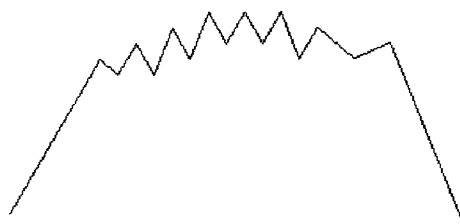


图 7–38 圆弧顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



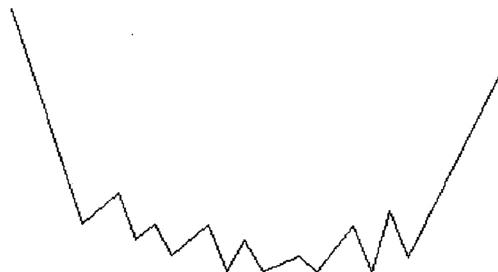


图 7-39　圆弧底

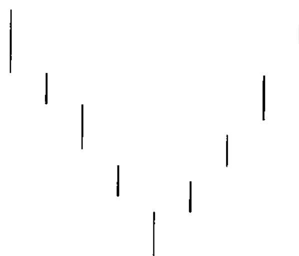


图 7-40　V 形底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



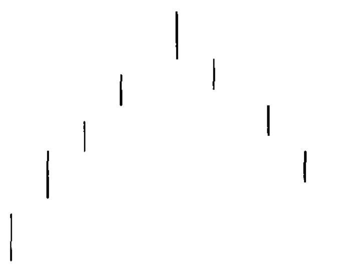


图 7-41　V 形顶

(2)进行图形分析时需要注意的问题。

①利用图表分析的关键是要透过现象看本质，了解关键图形背后所反映出来的情绪性因素。无论连续图还是反转图的使用方法已广为人知，人们根据它们采取的行动也非常一致，这使得市场会出现买入或卖出高潮，从而产生“自足的预言”的现象，而当这种买浪或卖浪过去以后，市场价格经常就会向反方向运动，从而形成“形态陷阱”。

②价格形态需要长时间酝酿，当确认讯号出现时，价格排列可能已经完成四分之三或以上。

③为了尽可能把走势形态判断准确，每位交易者都必须知道哪些形态发生的概率大，哪些形态发生的概率小，交易中应避免小概率形态，集中火力在最有可能发生的结果上。

④最好的形态都具有一个关联密切的共同点，代表着市场极端情绪化。

⑤在市场应出现某种状况而没有出现的情况下，我们应该根据新的信息进行交易。比如价格跌破头肩顶颈线后我们做了空，但是价格却没有继续下跌反而上涨，超过了颈线，那么这时我们就要看多而不是看空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑥最成功的交易往往是由好几项条件如价格、成交量、时间所构成，所以识别交易机会不能光靠图表形态一项。

⑦不同的经济周期(如通货膨胀阶段或经济停滞阶段)，同样的图表形态所反映的情况是不一样的。

⑧要对每个市场、每个品种的个性有所了解。

⑨价格形态的解释总是充满主观成分，对于同一图表，几乎没有两个人拥有完全一致的看法，而且很多人是按照他自己的希望而做出解释，因此我们一定要有自己的主见，并把主见建立在足够数据的观察和统计上，而不是自己爱好的某些特别的方面。

⑩在处理市场模式时，不要忘记关注自己的情绪和行为模式。

⑪图表不是包治百病的妙药，如果交易不能被迅速执行，它就相当于废纸。

⑫一个图形之所以归为反转形态或持续形态，是它经常在这种形态中出现的缘故，这并不意味着不可能在另外一种形态出现。

### 4. 市场性质分析

(1)震荡指标分析法。

震荡指标分析主要是用来判断超买或超卖的行情，它依据于如下两个原理：

①如果价格涨跌速度太快，那么这种涨跌就会过度。例如，如果在一个很短的时间区间内价格的上升给交易者带来了意想不到的异常利润，那么就可以推定买方力量已经耗尽。价格就会回跌甚至返回上升前的价位，使得一部分或者全部利润化为乌有，这样的市场被称作“超买”市场，相反则称为“超卖”市场。因此，交易者要通过振荡指标的构造来帮助监测和判断价格的变化速度。

②当一种价格趋势逐渐失去前进动力时，它就会慢慢趋于衰竭。这时这种价格趋势仍会继续，但涨势越来越弱，直到它完全消失。比如，当价格继续创新高但是振荡指标由大减小时(即顶背离)，就表示是一个顶部信号，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果出现相反的情况就表示是一个底部信号。通过这种方式，振荡指标可以被用来衡量一种价格。

期货市场中最为流行的振荡指标之一就是随机振荡指标。随机指标是通常所说的“概率”、“推测值”等意义下的指标。它包括两条曲线，%K线和%D线，一般%D线更为重要，是发出重要买卖信号的曲线。%K和%D的运用主要分三个方面：超买与超卖；%K和%D的位置关系；%K和%D的位置与行情价格的比较。

超买与超卖的含义是，%K、%D值的震荡变化都在0～100之间，一般设70、30值为上下警戒线。当%K、%D值超过70时，表示当前收市价格处于偏高的价格带内，是超买状态。当%K、%D值低于30时，表示当前收市价格处于偏低的价格带内，是超卖状态。

关于%K和%D的位置关系主要是交叉方式，在超卖区%K上穿%D是金叉为买入信号，在超买区%K下穿%D是死叉为卖出信号。

关于%K和%D的位置与行情价格的比较主要是看%K和%D与市场价格的背离。当%K和%D处在高位，并形成两个依次向下的峰，而此时价格还在一直上涨，这叫做顶背离，是卖出信号；与之相反，%K和%D处在低位，并形成一底比一底高，而价格还继续下跌，这构成底背离，是买入信号。

利用振荡指标进行交易需要注意几个问题：其一，振荡指标在无趋势的箱体形态中的准确性更高一些；其二，市场的超买或超卖信号对考察交易者的情绪非常重要；其三，回顾历史，虽然价格趋势达到顶峰或谷底，而同时伴随着振荡指标的变化率提前显示出动力明显丧失的现象比比皆是，但是在大牛市或大熊市中，振荡指标将在超买或超卖区间要停留很长时间，以致误导你的判断。

(2)成交量分析法。

①成交量的定义：成交量是指某一时间内买进或卖出的商品期货合约数量，通常为一个交易日的成交合约数。

②成交量分析的意义：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a. 它代表着流动性，它反映了交易者的活动，它能说明有多少笔交易真正成交；

b. 成交量水准说明了人们从事交易的意愿，反映交易者对市场的态度。高成交量信心高，低成交量信心低；

c. 成交量的变化是判断趋势将要持续还是反转的线索；

③衡量成交量的方法：

a. 实际成交的合约数。目前交易所采用的就是这种，这是衡量成交量最为客观的方法；

b. 跳动量。指在选定时间内价格变化的次数。如 10 分钟或 1 小时内价格变化的次数。这个方法属于统计范畴，需要每天去做。

④成交量在交易中的运用：

a. 成交量经常被运用于验证价格形态。比如头肩顶成立的预兆之一是：在头部形成过程中，当价格冲到新高点时成交量较少，而在随后的向颈线下跌时成交量应该较大。

b. 成交量增大代表走势继续原方向的力度更强，成交量越大，相同方向的走势越快，有时会出现惊人的天量，这一般代表走势已到了尾声。

c. 成交量的高低要针对历史资料衡量，主要水准在于它们的剧变。这是价格——情绪关系中某些事物在改变的明显指标，可以用主力合约衡量。

d. 出现巨大成交量时，要切记一点，成交量峰值并不能告诉你，接下来的反转会持续多久，或者多剧烈。它只是告诉你，当前的价格运动已经筋疲力尽，它有可能会最终形成主要的顶部或者底部，或者形成局部的拐点。

e. 成交越密集，意味着买卖双方完全相反的价值判断的程度就越高，价值判断就越难。

(3)未平仓量分析法。

①未平仓量的定义：尚未经想法的期货或期权合约相对冲，也未进行实货交割或履行期权合约的某种商品期货或期权合约。

②未平仓量的意义：历史上最伟大的国债交易员查理•D 说，你怎样选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确的交易池呢？首先，你必须对准未平仓量这个目标重点出击。巨大的未平仓量标志着这个市场里有众多的玩家。当未平仓量数量巨大时，就有可能发生某种戏剧性的事情，只要有未平仓量，就会有故事。他之所以这样说，大致有这样几个原因：

a. 未平仓量的水准代表了市场的效率或流动性，它是测量市场在目前价位吸引新交易的能力，在高水准的未平仓量之下，市场极具流动性；

b. 更多的未平仓合约数意味着许多交易者持有头寸过夜；

c. 在一个趋势中高的未平仓合约数意味着市场被极有力的手所控制，而且趋势很有可能仍将持续，当市场在较弱的手里时，则趋势很有可能会失败。

③未平仓量分析在交易中的运用：

a. 未平仓量和成交量一样，它的高低要针对历史资料衡量，主要水准在于剧变。

b. 在趋势中(无论是上升趋势还是下跌趋势)，未平仓量都应该增加，未平仓量增加意味着对该趋势之承诺不断加强。

c. 成交量与未平仓量的剧增，基本上会在短期之内破坏价格——情绪的有限循环，尤其是未平仓量的增加会使得投资者过度紧张，而在相反细微的价格变化下，诱使他们结清其头寸。

(4)运用成交量和未平仓量进行分析的优缺点。

优点：把成交量和未平仓量的增加和缩减与价格走势进行对比，我们可以知道哪些合约交易更为活跃，以及各个合约市场的成交规模有多大。

缺点：在成交量和未平仓量分析报告中充满了大量的、定义含糊的术语："高低成交量"、"剧增"、"比季节性预期下降的更大"等等，为有效利用这一方法，我们必须量化这些术语，以避免得出毫无意义太过笼统的结论。另外，成交量和未平仓量并不是买入卖出的主要信号，它们只是辅助信号。

### 5. 市场结构分析

结构分析是帮助我们确定行情所处的位置，从而确定市场随后的发展。它包括季节性、时间周期、艾略特波浪理论。结构化理论家深信，对市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



历史表现进行集中深入的研究将会揭示市场本身所存在的一些可以理解的而且曾反复出现的价格形态。

(1)季节性分析。

期货价格在某一时期非常有可能向一个方向或另一个相反的方向移动，这些季节性的价格运动趋势通常是由于某种特定的方式，即某种期货商品的生产或销售方式引起的。比如，供给的忽然增加将导致价格降低；随着供给的消耗，价格则有望上升。在技术分析方面，选择季节性分析法的交易者，依据的是一个特定年份中最可能发生价格上升或下降的某些特殊时期；还有些季节性交易者则力图指出最可能出现全年的价格最高点或最低点的一些特定日期。利用季节性分析方法的朋友必须认识到，季节性分析几乎不能提供关于交易期间风险方面的信息。此类交易者必须做出必要的判断，以确定其选择的季节性交易是否在其规定的合理范围之内，而且其交易计划的周密程度必须足以处理交易期间可能出现的不利情况。

(2)时间周期。

价格波动内部蕴涵着一种韵律即节奏性，对这种节奏，技术分析理论用价格运行在时间上具有周期性来描述，比如时间窗口。根据大量股市书刊介绍，时间周期是真实存在的现象而非空想。根据时间周期进行期货交易从理论上是可能的，但这一方法很少人使用。时间周期的运用难点在于市场的提前和滞后。其实，虽然我们不用时间周期指示交易的选择，但这一类的观察和掌握对于我们评估交易目标的风险还是很有帮助的。因此我们同样不能放弃对它的学习和掌握。

(3)艾略特波浪理论。

艾略特波浪理论是一套用于预测经调整的周期性方法，它是道氏理论的发展。该方法的基础是利用图形计算价格上涨和下跌波浪的个数。它的基本理论是，价格沿着主要趋势的方向移动时以 5 个浪为一数列，而针对主要趋势的“矫正”性移动以 3 个浪为以序列。每个浪本身又可以分几个次级浪，而这些次级浪又可以化分成更小的次级浪，如此一直类推下去，如图 7-42 所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示。艾略特波浪的计数是以费波钠茨数列为基础的。在期货交易中，运用艾略特波浪方法的人很多，但是我们需要注意的是，根据美国专家理查德•特维莱斯所说，艾略特从未暗示他的法则能用于预测期货价格，他的预测工作几乎全部集中于道•琼斯平均指数方面。在个股当中只有少数案例才有明显的体现。另外艾略特波浪理论的整个规则就是数浪，要客观地确认"怎样才算是一个浪"是很难的，同时充满非常强烈的主观性。所以艾略特波浪理论并不是很多人想象的那样适合任何期货品种的分析，如金属可以用艾略特波浪分析，农产品就不太适用。

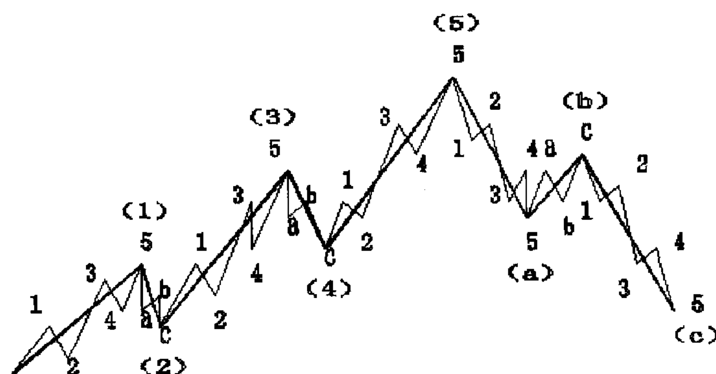


图 7-42 波浪理论图解

结构分析方法的学习是很深的，弄不好要陷入迷信的怪圈，所以要小心才好。刚开始学习交易时对结构分析可以只做了解，有了一定经验和分析能力后，再来深入研究它。

## (三) 学习技术分析应注意的事项

(1)技术分析的价值，在于先人一步的应用；

(2)进行技术分析时，要避免成为选择性观察的牺牲品；

(3)技术分析应该以趋势的存在与持续为主，来对价格进行预测；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)对于各种技术分析方法应进行批判性的研究，并对它的有效性进行历史数据测试之后，方可利用；

(5)在技术分析中，洞察力比熟悉的知识更为重要，技术分析是科学，更是艺术；

(6)仅仅当或因为预测是模棱两可的，技术分析才常常是成功的；

(7)通过学习技术分析，你应该学会识别买入或卖出机会，识别方法不仅必须告诉你买卖时机，还会告诉你失误时的止损点，会告诉你大致的盈利目标，并运用各种交易工具来衡量市场的运行情况。

## (四) 技术分析的实战运用

在期货交易中，如果我们能够正确运用好技术分析，至少可以帮助我们做好三方面工作，其一可以判定市场在朝哪个方向走、在那个方向是否走得好；其二可以判定市场的状态是怎样的，消沉、稳定抑或疯狂；其三可以对所要操作品种的入市时机和止损点位加以精确把握。

### 1. 趋势的判断

通过前面的学习我们知道，在技术分析中最重要的就是对趋势的把握。在实战中趋势的把握分以下三个方面。

(1)趋势方向的判断。趋势方向要通过品种的日线或周线走势图来进行判断。当我们打开任何一个品种的走势图时，我们首先要了解它的趋势发展方向是处于什么情况：上升趋势、下降趋势还是横向走势。判断方法参见图7-43、图7-44、图7-45。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



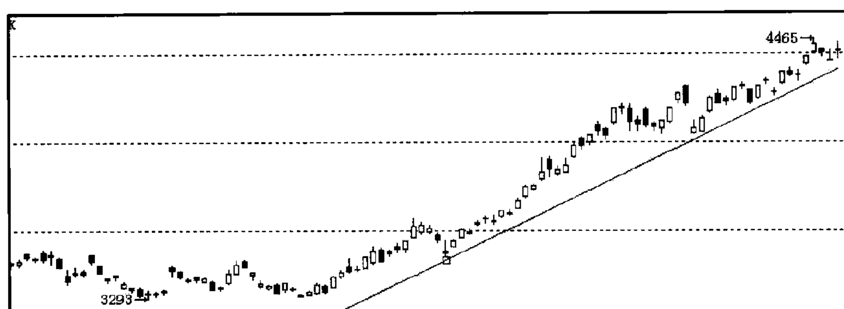



图 7–43 黄豆日线走势图（高低点不断上移所形成的上升趋势）

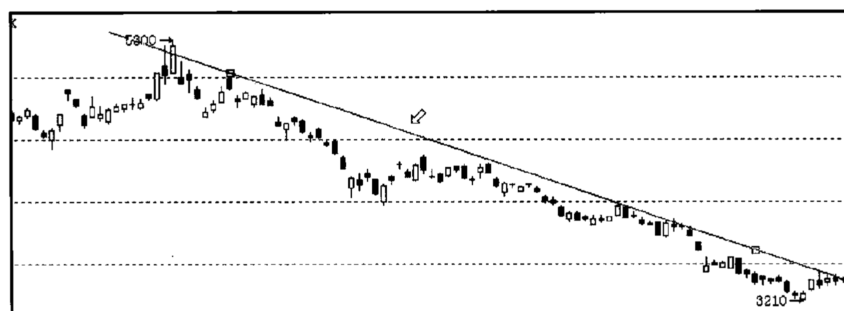



图 7–44 白糖日线走势图（高低点不断下移所形成的下降趋势）

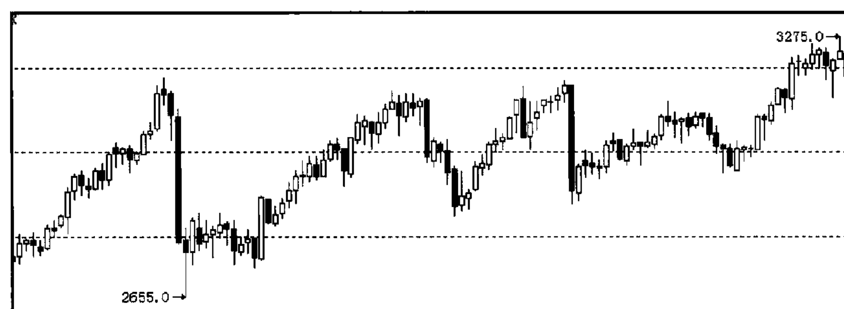



图 7–45 伦敦铜日线走势图（高低点水平移动所形成的横向走势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 趋势种类的判断。按道士理论的分类，趋势分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。在众多的走势图(分钟图、小时图、日线图、周线图和月线图)中，我们同样可以通过对品种日线或周线走势图的观察，来了解它的长期趋势(120 天以上)、中期趋势(15～120 天)和短期趋势(10 天左右)。判断方法参见图 7-46。

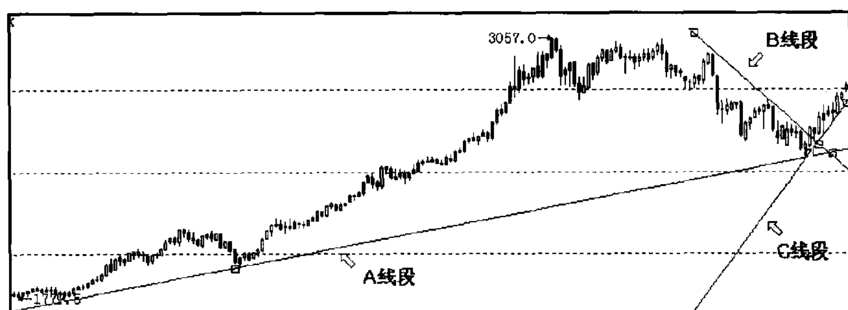



图 7-46 伦敦铜日线走势图 (如图中 A 线段所示，长期趋势为上升趋势。如图中 B 线段所示，中期趋势为下降趋势。如图中 C 线段所示，短期趋势为上升趋势)

(3) 趋势发展时期的判断。这个判断对我们选择买卖时机至关重要，例如，如果我们是中线操作，那么我们的最初买点就要选在趋势启动初期，加仓买点则是选在趋势发展时期。具体看盘中我们通过对品种日线或周线走势图的观察，可以比较准确了解它目前是处于趋势发展的哪个阶段：初期、中期还是末期。判断方法参见图 7-47。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



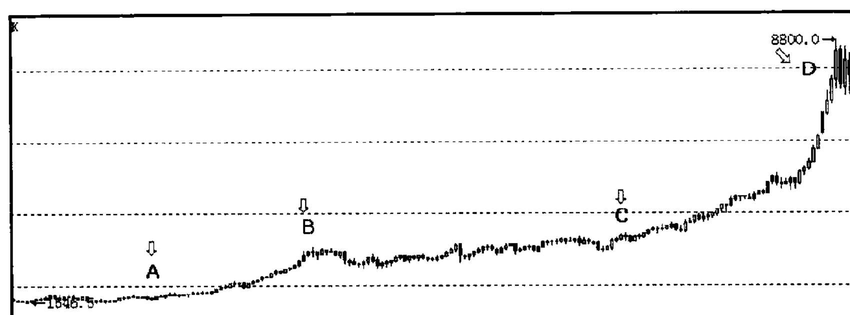



图 7-47 伦敦铜周线走势图（AB 段是突破长达一年的盘整区后形成的上升趋势初期，BC 段为上升过程中的横盘修正阶段，CD 段是上升趋势的延伸阶段，也即末期）

### 2. 入市时机的选择

期货市场的保证金制度决定了入市时机是交易成败的关键。在期货市场中，入市时机包括买入做多时机、卖出做空时机以及止损时机，其中最关键的是止损时机。因为交易是对不确定的未来情况的处理，无论加入市场有多久，无论采用什么样的分析方法投入交易，交易成功率都不会是 100%，那么介入交易前，就要知道自己有可能是错的，要明白达到某个价位或发生了什么情况，判断是错的，这时一定要退出这笔交易，等待下一次机会。另外开始交易前也要考虑自己所能容忍的亏损是多少。只有做到这样，所选择的入市时机才是有保障的。

(1) 上升趋势中的买点选择。选择方法参见图 7-48。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



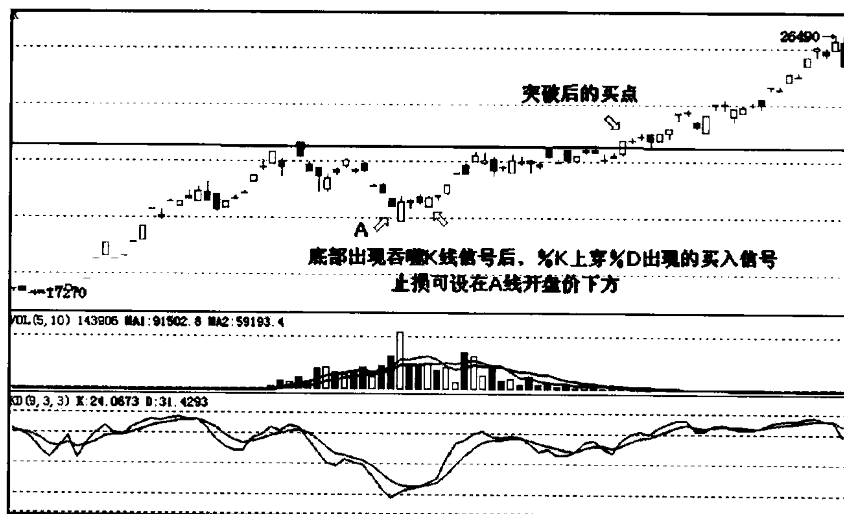



图 7-48 沪铜日线走势图（上升趋势中的买点）

(2)压力位和支撑位的买点选择。选择方法参见图 7-49，图 7-50。

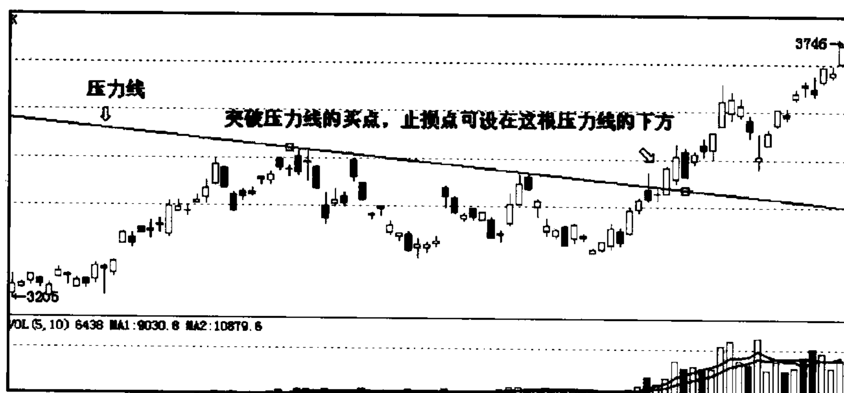



图 7-49 黄豆日线走势图（突破压力位的买点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



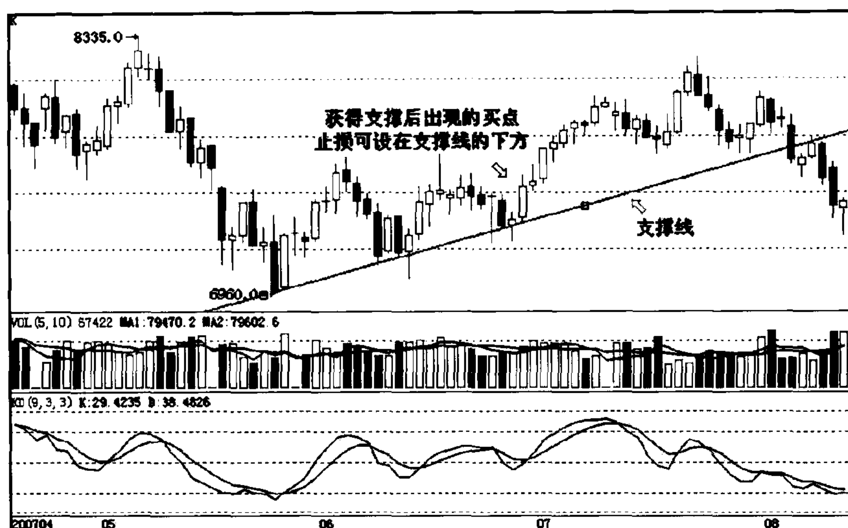



图 7-50　伦敦铜日线走势图（在支撑位获得支撑的买点）

(3)头肩底形态的买点选择。选择方法参见图 7-51。

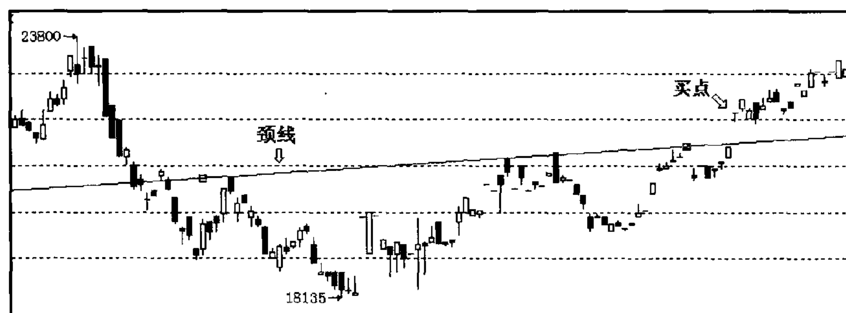



图 7-51　橡胶日线走势图（突破颈线的买点）

(4)双底形态的买点选择。选择方法参见图 7-52。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



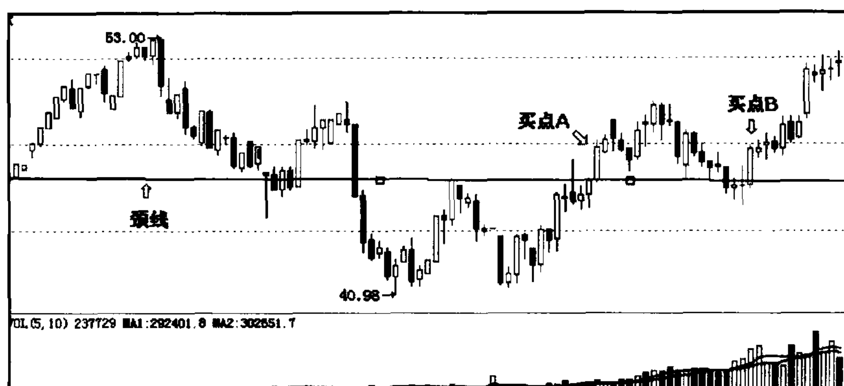



图 7-52 美原油日线走势图（图中两个买点的止损都可设在颈线的稍下方）

(5)下降趋势中的卖点选择。选择方法见图 7-53。

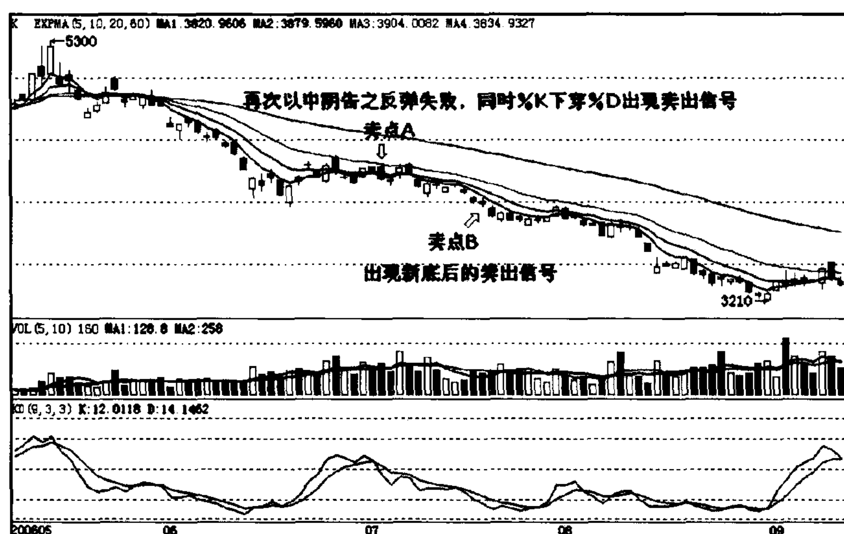



图 7-53 白糖日线走势图（下降趋势中的买点，止损可设在前面高点稍上方）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6)阻力位和支撑位的卖点选择。选择方法见图 7-54、7-55。

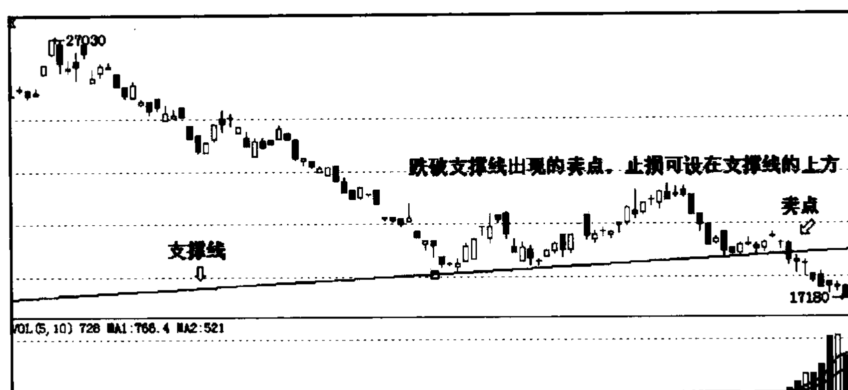



图 7-54　橡胶日线走势图（跌破支撑位的卖点）

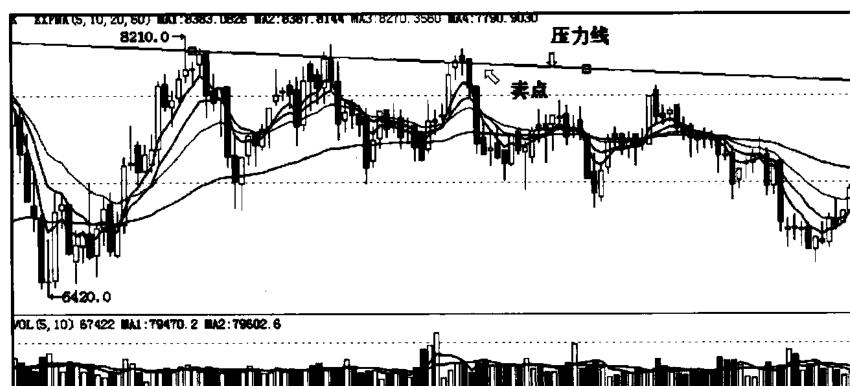



图 7-55　伦敦铜日线走势图（压力下的卖点）

(7) 头肩顶形态的卖点选择。选择方法见图 7-56。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



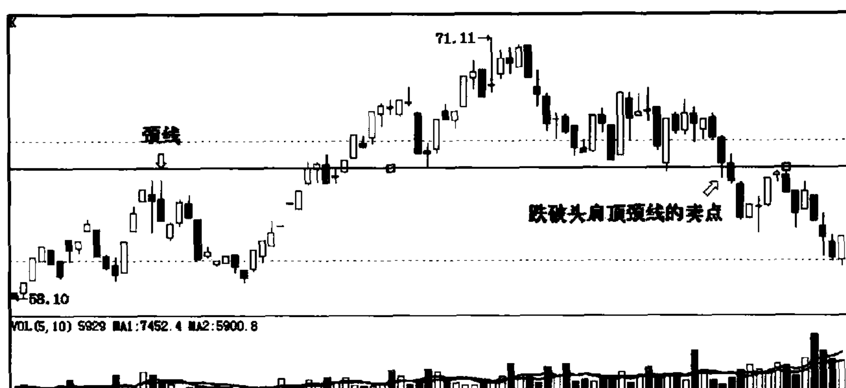



图 7-56　美原油日线走势图（突破颈线的卖点）

(8) 双顶形态的卖点选择。选择方法见图 7-57。

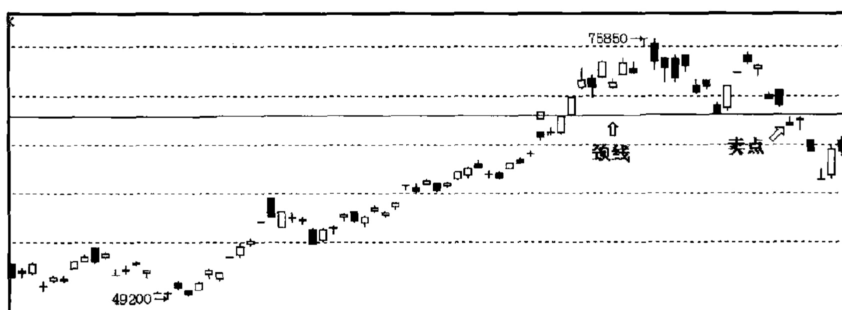



图 7-57　沪铜日线走势图（突破颈线的卖点）

### 3. 价格走势正常与否的判断

判断价格走势的正常与否对我们的交易十分重要。比如我们拥有一个建立在上升趋势中的多头部位，那么只要判断上升趋势在健康发展中，那么我们的多头部位就可以放心持有，当我们判断上升趋势发生了变化，那么我们就要加以小心，随时做好了结多头部位的思想准备，甚至做好做空的准备。

(1)趋势正常发展与否的判断。请看图 7-58、图 7-59。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



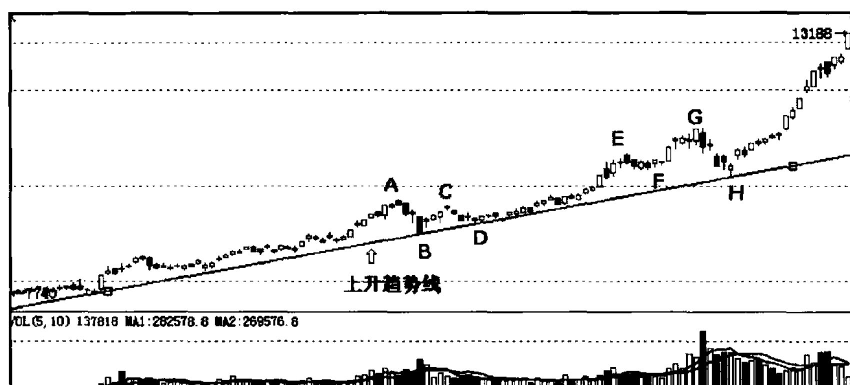



图 7-58　豆油日线走势图

图 7-58 是一个上升趋势正常发展的案例。按照前面讲过的趋势定义，只要高低点不断上移，那么这个趋势就是上升趋势。从图中可以看到，高点 C 并没有超过高点 A，这时有朋友可能怀疑趋势发生了变化，这时我们要高度关注的是高点 C 的回调低点是什么情况。从图中可以看到价格随后的回调低点 D 却也没有低于 B，而且随后价格一路上扬并超过了高点 C 和高点 A，这时我们就可以判断上升趋势仍在健康发展中。

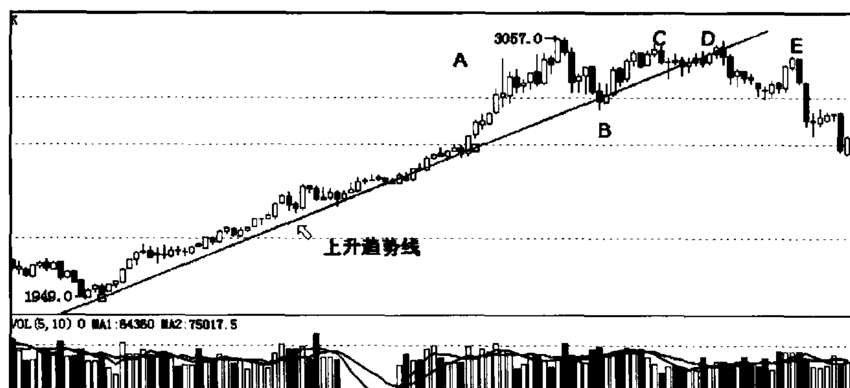



图 7-59　伦敦铜日线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-59 是一个上升趋势发生异常的案例。从图中可以看到，高点 C 并没有超过高点 A，高点 C 随后的回调也没有低于 B，但随后的上升高点 D 却没有超过前期高点 C 和 A，而且随后的回调跌破了上升趋势线，其后高低点开始下移，这时我们可以知道趋势已经发生了变化，或者开始高位横盘整理，或者开始较大幅度的下跌回调，这时我们的多头部位可以减仓或者全部清仓。

(2)压力位和支撑位突破成败的判断。请看图 7-60、图 7-61。

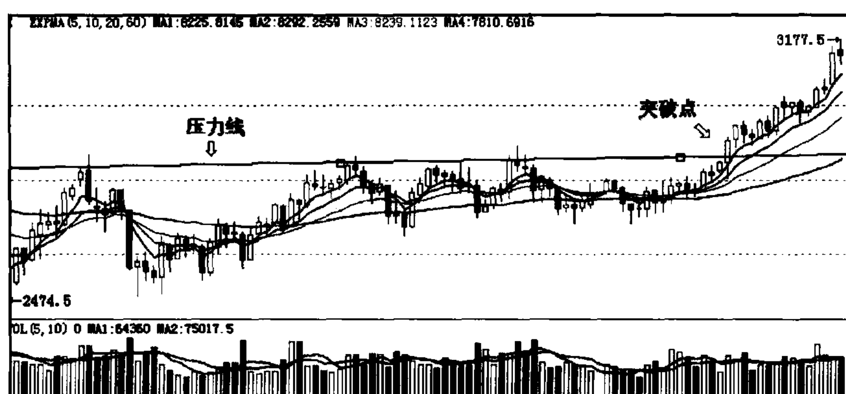



图 7-60 伦敦铜日线走势图

图 7-60 是一个成功突破压力位的案例。从图中可以看到，价格在突破压力线后即开始上涨，随后的回调也没有跌回到原来的压力线下面，这说明价格已经成功地摆脱了压力线的压制，一波上涨随后开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



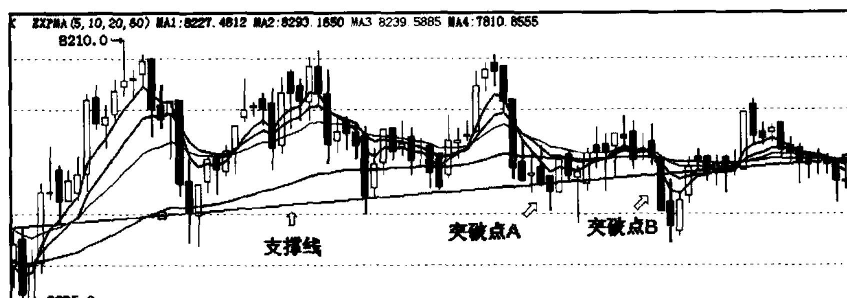



图 7-61 伦敦铜日线走势图

图 7-61 是一个突破支撑失败的案例。从图中可以看到，价格在 A 和 B 处都发生了向下的突破，但是价格随后很快又返回了支撑线上，这说明价格仍然受支撑线的牵制，还不能开始下跌趋势，这时我们的空头部位一定要及时推出，等待下次机会。

(3) 重要反转形态的颈线有效突破的判断。请看图 7-62。

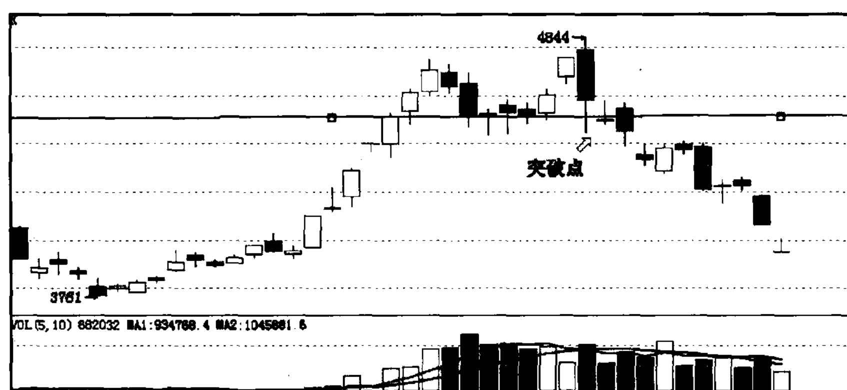



图 7-62 白糖日线走势图

图 7-62 是一个成功突破双顶颈线的案例。从图中可以看到，价格发生突破后，很快就摆脱了颈线的牵制，开始了下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



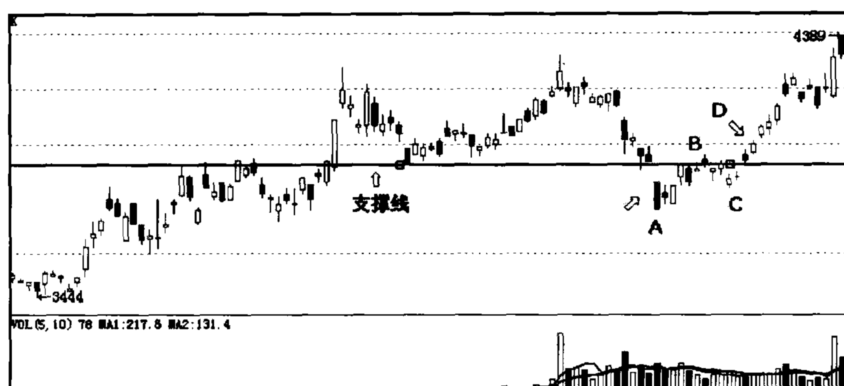



图 7-63 燃料油日线走势图

图 7-63 是个双顶颈线突破失败的案例。从图中可以看到，A 点完全突破了双顶的颈线(图中的支撑线)，可是随后价格却没有向下发展，如果说 B 点算作是对 A 点突破的回抽确认，那么价格在随后的 C 点没能创出新底的情况下，竟然重新回到颈线上面，那么在 A 点建立的空头部位，这时一定要退出来了，甚至在 C 点可以反手做多。

(4)价格与均线的位置判断。请看图 7-64。

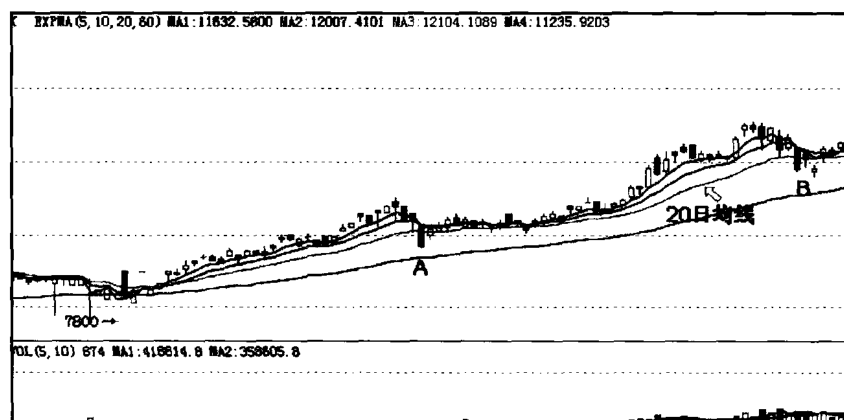



图 7-64 豆油日线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-64 是一个从均线判断上升趋势正常发展的案例。从图中可以看到，价格一直在 20 日均线上方移动，即使在 A 和 B 两处，价格跌到了 20 日均线下方，但随后很快又重回到 20 日均线上方，因此这个上升趋势一直在健康发展中。

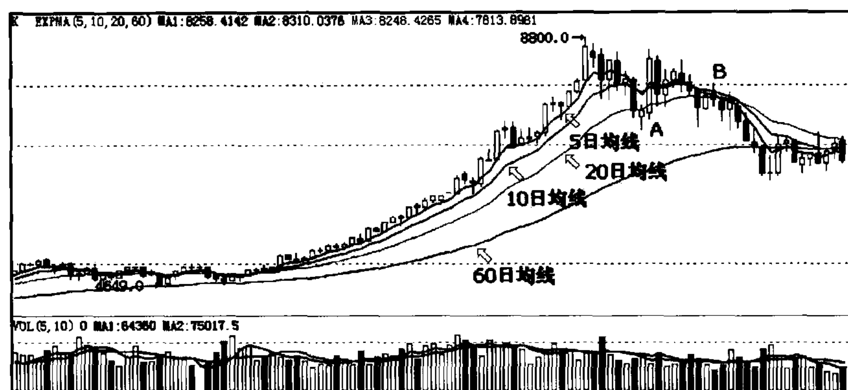



**图 7-65 伦敦铜日线走势图**

图 7-65 是一个从均线判断上升趋势发展异常的案例。从图中可以看到，价格一直沿着 5 日、10 日、20 日均线向上运行，可是价格在 B 点跌破了 20 日均线，随后价格一直在 5 日、10 日和 20 日均线下面运行，5 日、10 日、20 日均线也开始向下运行，这时我们就可以知道前期运行良好的上升趋势已经发生了变化，随后价格或者横向发展，或者向下发展。这时我们的多头部位就要加以警惕了。

以上是我们介绍的技术分析的实战运用，这里提醒朋友们注意三个事项：一是操作和判断的方法决不仅仅是以上几种，我们在应用上要活学活用，并不断根据自己的经验加以整合。二是对于买卖点和止损点一定要确定无疑，比如在盘中的哪个时间介入，以哪种价格（开盘价、收盘价还是盘中价）视为有效和无效的突破等。三是对于新手朋友或者老手刚刚接触新的操作方法时，在入市实际买卖之前，要把所学习的方法进行一段时间的模拟操作，找好入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市点，然后密切跟踪价格走势的发展，制订好何时加仓，何时止损何时止赢的计划，看看自己的方法准确性有多高，也看看自己的灵活性有多强，在成功的交易中总结经验，在失败的交易中吸取教训。

## (五) 技术分析应用思考题

(1) 为什么要采用技术分析？

(2) 如何从图表中发现趋势？

(3) 在趋势中交易所需要的代价是什么？如何来补偿？

(4) 对于所观察的品种走势，压力和支撑在哪里？它们的强度和可靠性如何？

(5) 如何判断真突破与假突破？

(6) 如何判断上升趋势和下跌趋势的开始和结束？

(7) 上涨或下跌中为什么会发生调整？如何判断调整结束？

(8) 趋势延续下去的重要特征是什么？

(9) 当力图描画市场未来的图景时，是否想过他人的想法？

(10) 对你来说，辨别趋势方向的工具有哪些？衡量趋势正常与否的工具有哪些？

(11) 你认为市场出现调整前，会有异常迹象吗？如有，是哪些？

(12) 在趋势发展过程中如何识别和去除噪音？

(13) 如何在市场情绪化时及时获利出局？

(14) 如何界定市场波动幅度？波动来自于什么因素？

(15) 如何根据价格波动程度及市场形态来判断市场走势？

(16) 如何把价格变化、加速度、波动以及相对力量等几个主要是市场变量合成一个单一的统计指标？

(17) 如何评估市场中买进与卖出的力道？如何衡量市场的动能？

(18) 当前市场流行的技术分析方法是什么？在重要点位各种技术分析人士会采用的行动是什么？

(19) 你是否拥有得心应手的交易方法？方法是否可以运用到所有的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品种中？

(20)在你所知的所有交易方法中，哪些发生概率大、哪些发生概率小？

对于以上问题，不同的人有不同的答案，同时仅仅依据本书的学习也是无法回答所有的问题，大家在思考中要尽可能博览群书并根据自己的知识和经验独立思考，只有自己提炼出来的，才是正确和实用的。

## 三、心理分析

在技术分析中说到，经典技术信号常常失灵，那么如何解决这问题呢？这就引出了心理分析。在市场中，很多人是拒绝心理分析的。但在技术分析中，如果忽略心理因素将无法理解价格变化、人们的交易动机和交易者的行为方式。可是，心理分析是非常复杂和难以掌握的，因为它没有什么指标可以准确量化，只能说是斗智斗勇吧。

心理分析分为两个方面：

### (一) 个人心理分析

个人心理分析主要是了解自己的能力、个性、品德等对交易的影响，从而帮助我们认识本性自我、整合意识与无意识，获得真正意义上的自我实现。

### (二) 大众心理分析

大众心理分析法主要是对大众歇斯底里行为的出现及后果进行分析，是一种从“市场心理到价格”的分析思路。其定义是，在市场方向即将逆转或维持原方向的临界点时，通过推测市场主导势力控制者的心理价格定位，以此为基础，分析主导资金的流向(资本流向)，从而判断未来市场走向的方法。目前市场中的大众行为基本用三个变量进行研究，即价格变化、成交量变化及持仓量变化。

如《行为金融》所说，纯金融理论并不考虑人们的情感波动、认识偏见和预期， 而这些因素常常会导致人们做出并不高明的决策。尽管知道成功的希望渺茫，但对于回报丰厚、获胜概率微小的机会，人们仍然准备下手一搏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这从世界上到处风靡的彩票抽奖活动可以看出。因此，社会的行为方式比数理化理论模型要有用的多，许多人会听从一些传言和小道消息或随大流，而并不想对一些事情做出客观公正的评判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第八章 分析体系的形成及交易策略的制定

不以规矩，不能成方圆。

——《孟子》

严谨周全地分析市场的背景和交易的时机，将会使你事先就确定你的风险和回报，从而能够使你决定是进场还是等待下一个更好的机会。

——乔尔·帝纳波利

## 一、分析的意义及体系的形成

我们进行市场分析的目的是想知道应该怎样选择交易品种，对于某交易品种究竟是买入、卖出还是观望？市场分析作为一种研究活动，必须尽可能地使自己采用的定律和方法在所有状态，至少在通常状态下可以通用。但实际运用时，难免要受到变化的环境的强烈影响。因此，我们有必要形成一套完整的分析体系，去应对各种考验；必须尽快开发交易体系，才能确保自己在市场中的有利位置。

通过前面七章的学习，每个交易者基本上掌握了交易的基本知识，也或多或少拥有了自己的分析方法。你的方法可以来自于基本分析、技术分析和心理分析的一种，也可以来自于它们的相互结合。无论是哪种方法，基本上都是书上看到或者别人那里听来的。悟性好、爱思考的人会通过学习明白其中的涵义，悟性差又懒惰的人则根本不知其中涵义。可是不管你明白还是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明白，仅仅依靠它们来操作很难获利，但这又是每个人必经之路。那么，若想在这个过程少花一点冤枉钱，就先用模拟交易或者历史数据去试验其有效性，然后用最少的资金去实盘交易。在这两个过程中，如果你能通过学习国内外前辈交易经验，通过观察每天微小的市场波动，研究各个细节，领会期货市场现象的本质，那么你就会慢慢形成属于自己的解释价格形成及较精确预测价格走势的分析体系。

当然这个过程是非常漫长而痛苦的。实际上，很多人还没能认识到他们最初的交易失败，是因为对交易知识的缺乏及对他人交易方法的生搬硬套时，就被市场洗出局了。

## 二、运用分析体系的难点

很多交易者都有一个非常强烈的渴望，那就是开发一个简单的、预测准确度相当高的、完全机械化的体系，这项工作就如同在其他任何学科中——不论是医学、哲学还是法律——寻找能够包容一切的系统一样，都具有巨大的挑战性，而且成功的希望十分渺茫。针对这点，我们必须承认，虽然随着我们知识和经验的积累错误的判断可以减少，但永远不可能被完全消除。所以你不能指望你的分析百分之百正确。

某一方法在逻辑上是成立的，但在实际应用时却效果很差，我们要认识到这点并不完全是分析体系的原因，而是因为数据不足或数据不准确、未来的不确定性以及市场的非理性行为所致。

## 三、交易策略的制定

### (一) 交易策略的定义

策略是计策和谋略，是智慧含量很高的一种计划或设计，是针对目的所提出的有可行性解决方案的方法。在交易决策中，决定出入市的行为本身不应该叫做策略，策略应该是给它提供支持、具体的交易计划或设计。交易策略的内容可以包括单独或具体交易的资金管理、交易机会选择、亏损与利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处理的安排和计划；还可以包含与交易行为和交易技术相关的整体关联方式、交易者行为方式以及流程处理方式等具体技术内容。但是这些内容应当具有一定体系特征，具有严整性、完整性和一定专业水平。

## (二) 交易策略的分类

市场有两种运行方式，一种是沿着向上或向下单方向运行，一种是上下幅度都不大的横向运行。根据这两种不同的运行方式，我们将交易策略分为顺势交易策略和逆势交易策略。

顺势交易策略的内在逻辑是：对于新信息，交易者并不马上作出反应，而是需要一段时间对消息进行消化。在面临需要深思熟虑的局面时，交易者可能会表现得过于谨慎，往往犹豫再三，迟迟不采取行动。交易者的个性，他们所获得的信息量、他们的处事态度以及其所属的投资者类型都将影响决策时间的长短，这种现象里面蕴涵着交易机会。顺势交易策略的适用范围是趋势开始的时候和趋势行进过程中。运用该策略要求我们首先衡量大众的意见，在市场已经启动，但大众对信息表现谨慎和迟疑时，及时抢进，并在趋势发展过程中不断加码，从而顺应市场操作。

逆势交易策略的内在逻辑是：如果群众持有某种看法，而且每个人都根据那个看法采取行动，市场上就没有了资金可以继续推动价格朝原来的方向前进。逆势交易策略的适用范围是趋势结束时，该策略要求我们衡量大众意见，当他们的看法达到极端不合理的状况时，便反其道而行之。

曾有人经统计得出这样的结论：以波段式顺势操作的盈面大于75%，而单从技术分析的角度抓顶和底的概率则小于1%。所以，针对这两种策略，作为尚在摸索的我们应该像孟子说的那样："虽有智慧，不如乘势"，即做顺势交易者！因为顺势交易相对逆势交易更易于把握，而且操作的成功率也是远高于逆势操作。待日后操作经验丰富后，可选择在市场极度疯狂时获利了结。

## (三) 成功的交易策略具备哪些特点

(1)它是自动的。面对市场情况，交易者不用反复思考便知道该怎么办。

(2)交易方法是和谐的，不会出现内容矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 制订了完整的规避风险计划。

(4) 拥有预见性，在入市之前就能预见到有利或不利的情况有哪些。

(5) 拥有明确的信号，让交易者知道某次交易的优劣。

(6) 能够全面的最大限度地发挥交易者自身的能力。

## (四) 运用交易策略须注意哪些事项

运用顺势交易策略须注意：趋势交易有许多错误的开始，看起来好像我们看到了趋势的开始，但是价格并没有随之穿越，因此我们离场等待下一次机会。在趋势真的占据优势之前，我们常常会有两次小亏损，有时可能是三次或者四次。所以，趋势一旦开始，我们就要尽可能长久地持有，以保证我们最终获得极大的利润，比我们当初在等待趋势时所有的亏损还要多。比如2003 年的伦敦铜就是这样的情况。

运用逆势交易策略须注意：当大众意见趋向一致时，它在短期内推动的力量是极其快速和巨大的。逆向投资必须承受这种短期震撼，一旦无法承受，很可能又会随着众人趋势而行。想成为真正的逆向交易者，就必须有能力承受这种短期震撼。

## (五) 趋势交易大师斯坦利·克罗之交易策略精髓

(1) 只参与那些行情趋势强烈或者说行情主要走势正在形成的市场。认清每一个市场当前的主要走势并只持有符合这一主要走势方向的头寸，或者不予参与。

(2) 假定你所交易的方向与行情趋势一致，在以前或从属的趋势已产生的较大差价基础上建立你的头寸，或者把头寸建立在对当前行情主趋势的适度逆行位置上。

(3) 你追市头寸可以形成很有利的变动，因此你应当坚持持有该类头寸。由于存在着追市头寸的有利变动这一前提，你应当忍受任何微小的趋势变动，不要轻易对该变动进行频繁交易，或者试图从反趋势交易中迅速获利。

(4) 一旦所持有头寸的变动方向对你有力，而且你的技术分析也对这一有利的趋势变动加以证实了，你就可以在某些特定条件下增加所持有的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5)除非趋势分析表明行市已反转，否则应当保存头寸。在那一时点上，如果你对行市十分注意，你应针对最新形成的趋势对原持有头寸进行对冲。然而，如果你对冲了头寸，而其后的市场行为表明主趋势仍然存在，而你的对冲行为过早了，此时你完全应该重新建立符合主趋势的头寸。但是，这样做时务必要认真而客观。

(6)你要有一个方法知道什么情况下自己的头寸持有是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第九章　交易系统的构筑与验证

交易商的秘诀是开发一种与他相适应的系统。

——埃德·赛柯塔

如果你的交易系统是成功的，你将拥有一个可以绝对支持你、容易经营的高报酬事业。

——佚名

## 一、交易系统的定义及构建前提

交易系统是完整的交易规则体系。一套设计良好的交易系统是建立在实践的基础上的，它要求对交易决策的各个相关环节作出相应明确的规定，这种规定必须是客观的、唯一的，不允许有任何不同的解释。同时它也必须符合使用者的心理特征、投资对象的统计特征以及投资资金的风险特征。建立交易系统需要我们多年的各种交易实践、艰苦的数理训练、不倦的思考总结。操作策略不同，交易系统也不同。交易系统构建前提包括：了解自己的优势和不足；要明确在市场所提供的各种机会中，将要去把握的机会有哪些？选择这些机会的依据什么？陷阱又是什么？这机会属于哪种交易策略等。

## 二、交易系统构成要素

一套完整的交易系统应该包括如下环节：

(1)交易品种的选择。选择交易品种要从两个方面考虑：一是自己的资金实力。如果资金雄厚，那么可以考虑在所有品种中进行筛选。如果资金不足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么就在小市值品种中选择；二是有否机会出现。

(2)运用何种分析方法确定入市交易时机：为提高入市交易时机的准确性，所运用的分析方法必须包含多个角度，如量、价、时、空，而且方法要经历过足够数据的测试。

(3)将采取何种交易策略。顺势还是逆势策略？持有的时间是多久？

(4)入市的具体价位是什么。必须在交易前就知道将在什么价位入市，这一价位的实现将证明你的判断是正确的。

(5)怎样实现这笔交易。是在开盘、盘中还是收盘进场交易。

(6)投入多少资金。资金的投入与你的操作策略和持有时间息息相关。如果采取的是顺势中期交易策略，那么资金将是逐渐投入的，也即开仓、加仓。如果采取的是顺势或逆势短线交易策略，那么资金将是一次性分配的。但无论哪种策略，都不可满仓介入。

(7)入市后如何判断走势正常与否。判断正常与否不能简单以价格涨跌为标准，而是以交易原理为依据。比如顺势中期交易，连续多天上涨后的调整幅度不能超过一定幅度的，如果超过50%就要小心了，如果超过70%，尤其100%，那么这波趋势很可能会夭折。

(8)出现什么样的情况止损或止盈出局。进入交易前，要明白什么情况下错了或者入市理由已经不存在了。

(9)是否加仓。对于所选择的机会，我们要明白这是一个什么样的机会，如何合理分配资金去把握这个机会。

(10)加仓的条件。要根据所选择机会背后的原理进行加仓，使得加仓位置合理化。

(11)对不可预料事件的防范措施。马上出局还是等市场反应过后再做考虑。

(12)错误行为的处理。第一时间退出后，进行反省和总结。

(13)如何面对系统无效。要接受系统不能100%正确的现实，留一部分利润给别人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、交易系统的种类

根据持有头寸的时间长短，可将交易系统分为日内交易系统、超短线交易系统、短线交易系统、中线交易系统和长线交易系统。根据交易方向，可将交易系统分为顺势交易系统(即趋势跟踪系统)和逆势交易系统(即波段交易系统)。

## 四、交易系统的验证方法

系统检验的目的在于辨认过去对你来说似乎显得最好的东西是否真的发挥最好。我们这样做必须记住一点，在过去的假设检验中运行良好的系统并不必然在将来也会运行良好。

因此，《完美的日内交易策略》指出对交易系统进行完整的检验至少包括如下几点信息：

(1)所分析的年数。在考虑检验的时间长度时，必须有自己的主见。许多系统开发商仅检验 10 年的历史数据。

(2)所分析的交易次数。如果你的系统能够产生足够数量的历史交易，那么我建议至少检验 100 次交易，检验越多越好。不过在检验中，当你发现数据并不十分支持你的系统时，你总会倾向于检验更少的交易。

(3)最大浮亏额。这是交易系统各种因素中最重要的一点。浮亏过大显然是一个很大的负面因素，因为它在交易系统还没来得及表现为挣钱之前就让你从期货市场中过快退出了。因此检验那些最大损失的交易，你可以思考出一些造成浮亏的缘由。如果大部分亏损仅在一次交易中出现，这总比你经历一连串损失要好。

(4)最大连续损失次数。该变量更多的是一种心理因素。一个优秀的交易系统也可能连续好多次交易赔钱。没有多少交易商可以在连续四次或者更多交易损失之后还能坚持他们的交易原则，所以要知道是否会出现连续十次或者更多次损失是很有必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5)最大单笔损失额。该重要指标给出了一笔交易最大的损失额度。它允许你调整初始止损额度以对系统重新检验，来看所有赔钱的交易中平均损失额度是多少。

(6)最大单笔盈利额。这个比最大单笔损失额还重要的。如果你的赢利仅仅靠一笔交易来获得，那么你的系统很值得怀疑。

(7)盈利交易百分比。很少有系统盈利交易占到65%以上，统计的交易次数越多，该比例越低。有些盈利交易次数只有30%的交易系统也可以是好的交易系统，有些盈利交易次数达到了80%的系统也可能是一个不好的交易系统。很明显，即使盈利交易次数百分比很高，如果亏损交易平均亏损很大，盈利交易平均盈利很小，那么这很显然是一个不好的系统。

(8)交易平均盈利。该指标会告诉你假设的平均每笔交易会是什么样的。你必须确认检验你的交易系统时，你在交易平均盈利里面扣除了摩擦损失和佣金。在评估交易平均盈利时，你还必须重点关注最大单笔盈利交易和最大单笔亏损交易。

## 五、交易系统如何发挥作用

(1)必须明白你的系统。这个系统必须是你自己发展出来的，这样你才能明白每个环节的意义，才可以轻松承受不可避免的失败，也不会被巨大的成绩冲昏头脑。

(2)必须信任你的系统。根据你的学习和交易经验，根据你的历史资料测试，你将会了解这个系统的可行性条件和成功概率，这会给你强烈的自信和勇气，以后无论是继续交易还是停止交易都将是自然而然的行为。

(3)必须遵循你的系统。只要一如既往地遵循它，慢慢你将会发现交易的好坏之分不是亏损和盈利，而是你有没有控制住风险。到了这一天你也将觉得交易其实并不是那么辛苦。

(4)必须不断修正、完善你的系统。随着经验和新知识的增长，随着市场发生技术变化，交易系统是需要修正和完善的，但要切记这种变更必须在没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有建立头寸的情况下才可以做出。

(5)必须警惕你的系统。你所采用的交易系统结果越显得好，你就越要保持警惕。这就如卡尔说的那样：“我们在知识领域里所取得的任何收获都在来自于对现存理论的质疑，而不是维护。”

## 六、追随交易系统的障碍

(1)每套系统，每种方法，每个交易员都有亏损时期，而亏损是追随系统的最大障碍。假如你无法忍受交易时无可避免的连串损失，那么你将会不断更换系统，从而放弃了好的交易系统。

(2)没有人可以知道现在能够获利的系统未来是否还会获利。

(3)会获利的系统常常看起来像是不会获利的系统。

(4)由于多种原因，任何一个交易系统的实际交易结果都不如历史测试结果。

(5)交易和追随系统将同样受制于情绪的考验。

(6)不能总是想着改变它，在任何情况下都让我们满意的交易方法根本不存在。

## 七、关于交易系统的思考

交易系统的建立、测试和使用是交易学习过程中最主要也最具挑战性的工作。由于交易者存在着这样那样的认识误区，使得很多交易者无法得其要领，于是便有人鼓吹说自己的交易系统最好，放之四海而皆准，以吸引不明真相者不惜重金去购买。也许，他的系统是个会赚钱的系统，可是你知道他交易的市场是什么吗？他的交易系统是长线、中线还是短线？他的系统是在顺势、逆势还是在盘整中操作？你本人的分析方法是定位技术分析还是基本分析？你的个性适合顺势交易、逆势交易还是盘整交易？另外，因为市场有上升趋势、下降趋势和横盘整理三个运行方向，单一的交易系统是无法适应这三种不同状况的，而且不同的市场特性也不一样，每种商品都有自己的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号模式，这世上根本没有“放之四海而皆准”的交易系统。因此无论是购买交易系统，还是自己创建交易系统，请一定先做了解，并用自己的资料检验是否有效，然后才可以定夺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十章　资金管理与风险控制

交易不是生死一搏的赌局。

——乔恩·纳贾里安

如果不按照全面的风险管理计划限制损失、最大利润化，那么任何方法都不可能带来利润。

——杰克·伯恩斯坦

## 一、资金管理

### (一) 资金管理的定义

资金管理是指资金的配置问题，即谋求在不同的市场、不同的价格区段(涨势、跌势或盘整的某个价格区段)能够更好地计划、利用、控制资金，达到规避风险、获取利益的目的。它包括投资组合的设计、多样化的安排、在各个市场上应分配多少资金去投资、止损点的设计、报尝与风险比的权衡、在经历了成功或挫折之后采取何种措施，以及选择保守稳健的交易方式还是积极大胆的方式等方面。

### (二) 期货的资金管理法则

由于期货市场采用的是赋予期货交易者自由动用资金的保证金制度，这种制度使得众多交易者或者急功近利——总是超量使用保证金，希望尽快取得优异成绩；或者遇到亏损时，动用全部保证金来冒险，盼望扭转亏损局面。《操盘华尔街》作者谭健飞说，在美国的基金界曾经做过这样一个调查：能够长期获胜的基金，最重要的不是什么时候、什么价格买卖，而是买了多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这也就是投资界的术语“资金管理”。我们知道在市场中有两种交易策略——顺势交易策略和逆势交易策略。其中顺势交易中按照交易次数的成功率大概有30%左右，这样低的成功率之所以能够在市场中一直被运用，其中最重要的原因就是资金管理。

那么，期货中正确的资金管理法则是什么呢？

(1)由于期货交易采取的是保证金制度，投资者可以进行10倍于保证金的交易，如果不严格控制资金投入比例，那么，期货市场任何一次小小的波动，都可能决定投资者的生死存亡。所以当交易者根据自己的评估、以往的交易回报以及对自己交易天赋的乐观程度进行交易时，资金在数万元的交易累计投资额必须限制在资本的50%以内，资金在百万左右的交易者累计投资额必须限制在资本的40%以内。

(2)在相关商品期货市场上投入的资金应限定在总资本的50%以内，防止在一类市场中投入过多资金。这样既可以保持资金的流动性，又可以防止资金周转不灵而错过更好的投资机会。同时也可防止意外事故发生带来的损害，比如“9•11”事件。

(3)每次交易的风险报酬比应定为1∶3。

(4)所有的交易都要事先设定止损止盈计划，对亏损的头寸不能用加码来摊平成本，而应果断及时地止损出局。

(5)慢慢地累积资金，如果交易时不知道该买多少手，那么就1手都别买。如果无法决定是否进场交易，那么就静观其变吧。如果资本账户有所增长，那么就提取一部分或全部的利润。如果偏好激进，那么就让投入的资金数量随着账户的增长而增长。这些做法虽然保守，但会让你在市场活得长久。

以上介绍的仅是资金管理的主要法则，具体详细的方法还要因人而异，大家可以根据自己的投入资金规模、操作风格、经验素质等情况进行规划。

### (三) 期货交易中常见的资金运用

(1)满仓交易法。这是斗士的做法，新手和老手都有采用。他们或者因为挣钱心切；或者强烈的自信认为捕捉到了行情，于是毫不犹豫地满仓吃进或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抛出。采取这个手法的交易者忽视了市场的本质——不确定性，采用这样手法交易的人，迟早要被市场消灭。也许有的人天真认为只要大捞一把就永久退出市场，人的本性告诉我们这是不可能的，贪婪一定会留住你，直到你被撞得头破血流。

(2)亏损加仓交易法。这类交易者的做法是，在自认为期货价格即将上涨，但又觉得把握不大时，首先试探性地根据资金比例小量买进，如果价格没有上涨而是下跌时，他们不仅没有止损退出交易，反而继续买入。如果做空，则反行之。这样的做法属于固执己见、不知悔改，很容易发生暴仓，多发生于新交易者或过于自信的老交易者。

(3)盈利加仓交易法。假定认为价格即将上涨，先以少量资金买进，一旦判断准确出现盈利，就加仓再次买入。反之做空也是一样的道理。如果是顺势交易，加码能够加在趋势回调的结束位置上，那么这种方法是最好的资金运用方法。因为如果判断正确，可以保证前面的头寸带来收益，同时又避免了全部头寸投入所引起的巨大风险。

(4)炒单交易法。大仓位快进快出，抓取每天价格波动里的波纹式的极小差价，以量求胜的交易手法。如果交易者没有严格的纪律，依靠这样的方法将很难赚钱。

(5)死抗交易法。不管做多做空，不管所做的交易订单盈利还是被套，总是死死地持有自己的交易头寸，直到自己认为该出仓或不得不出仓时才有所行动。这类投资者的理论根据是，被套时，认为价格有一涨就必有一跌，有一跌就必有一涨，价格总有回来的时候。盈利时，认为趋势不可能在短时间内结束，要让利润充分增长。 这种交易属于没有风险控制的交易，因为期货的保证金制度，如果判断错误，这样的死抗不退出将很容易暴仓。

(6)双向对开仓交易法(俗称锁仓交易法)。即在同一月份，同一价位(相对而言)，双向同时对等交易额建仓。如果价格上涨，有两种做法。一是直到确认价格已到顶部，平掉多单，持有空单。一是多单一旦盈利，持有盈利的交易头寸，平去亏损头寸。价格如果下跌，反之。这种锁仓交易法害处很多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其中的最大害处就是麻痹了很多交易者对风险的控制，总认为不放止损没有问题，大不了亏了我就锁单。久而久之，止损菜单也就成为了一个摆设。另外锁仓“易结不易解”，特别是亏损锁仓。由于锁仓的操作将严重影响交易心态，同时进行双向持仓操作多少都会有一些心理压力。因此，投资者在开锁时会有一定的心理负担，难免瞻前顾后，无所适从，往往错失解仓良机，所以新手朋友尽量不要使用这种交易方法。

(7)概率交易法。第一次交易失败，以自己制定的少量的亏损限额平仓出局；第二次交易失败，仍以自己制定的少量的亏损限额平仓出局；第三次、也许是第四次应当获利。这种方法一般应用于趋势开始的识别开仓，虽然成功率不是很高，但是如果判断正确，随后的巨额利润将抵消以前的多次亏损。

(8)套利交易法。或是不同市场的同一品种，或是同一市场同一品种的不同月份，根据它们之间的价差、多空等资金额进行交易，套取利润。这种方法要求对现货有深刻全面的了解。

# 二、风险控制

## (一) 风险的由来与概念

### 1. 风险的由来

“风险”一词的由来，最为普遍的一种说法是，在远古时期，以打鱼捕捞为生的渔民们，每次出海前都要祈祷，祈求神灵保佑自己能够平安归来，其中主要的祈祷内容就是让神灵保佑自己在出海时能够风平浪静、满载而归。他们在长期的捕捞实践中，深深的体会到“风”给他们带来的无法预测无法确定的危险，他们认识到，在出海捕捞的生活中，“风”即意味着“险”，因此有了“风险”一词的由来。

现代意义上的风险一词，已经大大超越了“遇到危险”的狭义含义，而是“遇到破坏或损失的机会或危险”，可以说，经过 200 多年的演义，风险一词越来越被概念化，并随着人类活动的复杂性和深刻性而逐步深化，并被赋予了从哲学、经济学、社会学、统计学甚至文化艺术领域的更广泛更深层次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的含义，且与人类的决策和行为后果联系越来越紧密，风险一词也成为人们生活中出现频率很高的词汇。

无论如何定义风险一词，但其基本的核心含义是“未来结果的不确定性或损失”，也有人进一步定义为“个人和群体在未来遇到伤害的可能性以及对这种可能性的判断与认知”。如果采取适当的措施使破坏或损失的概率不会出现，那么风险可能带来机会，由此进一步延伸的意义，不仅仅是规避了风险，可能还会带来比例不等的收益，有时风险越大，回报越高、机会越大。

因此，如何判断风险、选择风险、规避风险继而运用风险，在风险中寻求机会创造收益，意义更加深远而重大。

### 2. 风险概念综述

通过网络学习得知，目前，学术界对风险的内涵还没有统一的定义，由于对风险的理解和认识程度不同，或对风险的研究的角度不同，不同的学者对风险概念有着不同的解释，但专家们认为可以归纳为以下几种代表性观点。

(1) 风险是事件未来可能发生的不确定性；

(2) 风险是损失发生的不确定性；

(3) 风险是指可能发生损失的损害程度的大小；

(4) 风险是指损失的大小和发生的可能性；

(5) 风险是由风险构成要素相互作用的结果；

(6) 利用对波动的标准统计测方法定义风险；

(7) 利用不确定性的随机性特征来定义风险。

### 3. 期货交易过程中的风险种类

(1) 学习风险。不知道自己的无知，意识不到自己的冒险行为。

(2) 操作风险。缺乏交易经验，面对突如其来的变化或者呆若木鸡、不知所措，或者乱了方寸、慌张出入。

(3) 思维风险。不懂得从不确定性角度思考问题，不能认识到交易是一种概率游戏，使得自己的交易计划中只有一个行为准则。

(4) 认知风险。错误地以盈利与否来界定成功与失败。如此看重交易的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果，将使你很难承认失败，而且一点点的运气也将让你的信心无比膨胀。

(5)不作为风险。总以为每次交易结束就万事大吉，殊不知每次交易后反省和总结是发现错误、改正错误、弥补不足的最好时机。

(6)惰性风险。缺乏前辈的学习精神和应变也，以至有一天对市场陌生起来。

## (二) 期货交易中的风险管理及控制

期货交易充满了不确定性，无论我们拥有多少知识和经验，无论我们心中多么肯定，总还是有意外发生、有风险伴随我们。因此，每次交易考虑愿意承担多少风险的同时，还要考虑能够承担多少风险；对风险的管理和控制不仅要贯穿于整个交易过程中，更重要的是在每次交易之前就对风险进行评估和防范。

### 1. 事前控制——仓位控制和预设止损、止盈

(1)仓位控制。

对于新手朋友来说，由于你的专业知识和交易经验处于劣势中，那么你每次交易最好只开一手单子，加仓也只能加一手，这样的好处是你可以用最小的学习成本去验证你的交易方法，去累积你的交易经验。对于老手朋友来说，虽然你在专业知识和交易经验处于优势中，但是，你的单子也要控制在合理范围内，一定要给自己留有余地。比如你如果是做多，那么你留有的保证金起码能够应付你拥有品种的三个跌停板。

(2)预设止损、止盈。

拥有多年交易经验的朋友都会知道，在所有的交易环节中，止损、止盈的建立和执行是最难的！一方面它需要我们具备坚实的技术分析理论基础和丰富的临场交易经验；另一方面需要我们具备高超的交易技巧；再一方面需要我们具备良好的心理素质。这三方面的能力对于每个交易者来说，没有数年的学习，没有数千次的实盘交易经历，没有坚定的执行力，是无法具备的。

在实际操作中，我们常常看到，有的朋友以资金损失额度设立止损；有的以时间作为止损。其实这样的做法是片面的，止损绝不仅仅是以亏损是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现为前提，而是以纠正错误为前提的，也即如果市场没有出现你预期的走势，或者你当初的判断依据已不存在，此时不管是盈利还是亏损，你都要先退出来。例如某品种从一长期盘整形态中突破你买入做多，涨了几天后，价格又跌了下来，几乎跌到你的成本区，那么这个时候你虽然仍有盈利，但还是退出为好。因为一波涨势果真开始，它是不会跌回到起涨点的。

另外，期货市场瞬息万变，我们必须有足够的时间和精力看盘，以保证对风险的时时监控。现在很多期货公司开设了自动止损止盈单功能，这个功能给很多朋友带去安慰和希望。他们以为这个功能可以免去何时卖出的痛苦。可是不要忘记，这样的做法对新手来说是有害的，它会慢慢剥夺你的灵活性，所以有专家建议我们：最好学着自己做决定，而不要依靠任何自动化的止损系统。要靠自己的能力去做出艰难的决定，并将之贯彻到底。终有一天，你会发现，通过不断的实践，你变得坚强起来。

### 2. 事中控制——执行止损和止盈

何时执行止损止盈，美国期货专家托马斯·A·海尔奈莫斯在《期货交易经济学》一书中总结的非常全面，在这里我摘录下来，做为这个问题的答案。

(1)当时间耗尽时：价格预期中要有一个时间界线，如果价格到那时仍无法改变的话，那根本就不会再改变了。如季节结束、合约到期或者缺少任何其他东西，都要平掉部位，结束交易。

(2)当最初的预期已经实现以及对预期的评估表明没有理由改变预期时，有时事情的确是按照计划运行的。

(3)当对预期的评价和调整表明潜在盈亏比率达到不可以接受的水平时。

(4)当剩余资金过量减少时。头寸的亏损有时变得很大，以致出现账户资金不成比例的大大减少时，这时，不论预期结果如何，交易计划都要求对部分或全部头寸进行平仓。

(5)当更有吸引力的交易出现时。

### 3. 事后控制——总结经验、吸取教训

每笔交易结束后，交易结果无论是盈利还是亏损，我们都必须将整个过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程进行整理和分析。问问自己：盈利的交易是否可以做的更好？亏损的交易是什么原因？本次交易心理如何？如此坚持下去，终有一天当你认识到交易的成败并不在于是亏损还是盈利，而是在于是否控制住了风险；当你通过持有盈利的仓位，并不断加仓获得了利润，战胜了市场也战胜了自己的时候，那么，你就该知道自己已经步入了成熟交易者的行列！

## (三) 优秀交易员所采用的资金管理制度中的风险控制方法

(1)耐心等待市场的低风险交易机会。

(2)杜绝过量交易，绝不孤注一掷。

(3)每次入市前，都有明确的出市标准，并制定各种情况的反应对策。

(4)每笔交易的风险都控制在资金总量的1%～2%以下。

(5)如果出现重大亏损，会停止交易分析一下问题出在哪里，并减少下次交易量，直到恢复了自信和对市场作进一步的研究后再开始交易。

(6)连续盈利或连续亏损数次，一般会选择退市以修正心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 提高篇

在交易中，有一点对人极富诱惑力，那就是你总是可以取得进步。所以，我从来未感到过厌倦。我总认为自己可以进入一个更高的水平。

——丹尼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十一章 实现复制性学习到创造性学习的质变

任何一个领域里的创造力，都来自于从不同房间的有利位置对世界重新审视的能力。

——布里特

不论你身在何处，不管你是什么样的人，从事的是什么职业，你的个人价值必然拥有一定的发展空间，你肯定能够创造出更多的财富，而实现这一切的具体途径，就是发挥并利用你的想像力。

——拿破仑·希尔

## 一、饱尝交易学习的艰辛

如果说交易学习很难，那么就应该体现在这个过程中了。

当我们拥有了属于自己的分析方法并进行操作后（太多的人是没有耐心经历验证过程的），我们渐渐发现，我们所学到的方法在交易中竟然无法让我们赚到钱。当然有一些人刚开始是获利的，但最终也要陷入亏损。于是我们不断学习新的方法，但还是不能够获利。这时有的人去花高价寻找秘诀，有的人责怪自己的心态不好。这显然是不对的。造成这样的结果是因为这个时期大家犯了两个方面的错误。

一个是操作方法的拿来主义——无论什么方法，只要看到了，不问究竟或不懂究竟，拿来就用。比如最著名的突破买入法，很多人都是在创新高时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入。这个方法在股票中无伤大雅，可是在期货中却常常是非常被动。因为在期货中，这个方法的最好使用时机应该是高位或低位(常见的是低位)长时间横盘整理后的突破第一笔仓介入。因为这一突破说明了新的趋势很有可能从这里开始。而在趋势形成后的过程中，再用这个方法，却是非常被动，可以看看伦敦铜(图 11-1)，在上升趋势中，有几个突破是没有跌回的?！而且在趋势行进中的突破买入使你的止损点非常的不合理，期货实行保证金制度，太宽的止损将使你的这笔交易风险报酬比很不划算，太低的止损又没说明你错了，所以最后的结果你总是受伤。而形态识别更是有太多的陷阱在里面。

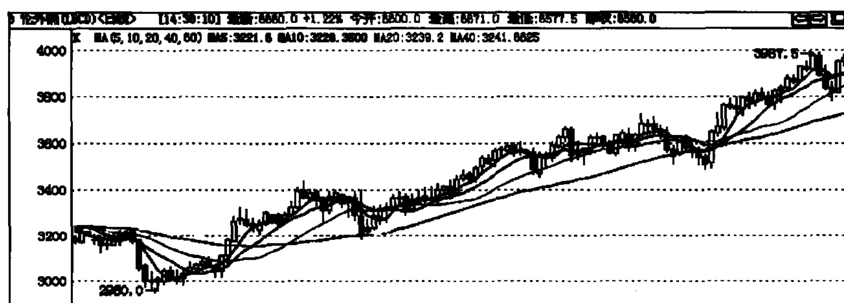



图 11-1

另一个是思维上的片面性，只想自己所想，忽略他人所想。在所有交易者者中能够做到尽心尽力推敲问题的两个方面的人实在是很少很少的。比如每次建立仓位后，心里所想的只是行情如何往自己有利的方向走，而没有想到对立面会给我们设置什么样的障碍。因为心里没有准备，所以常常被意外情况清理出局。

那么，出现以上错误的原因是什么？是因为我们一直处于复制性学习阶段。期货交易并不是简单的商品供给和需求的游戏，它是体现所有交易者心理状态的金钱游戏。它需要我们抱持健康合理的怀疑精神，去看待每一种观念、每一位大师、每一个指标；更需要我们每天、每周、每月甚至长年的亲身观察和研究。就像交易前辈所说的那样：“真正能够稳定获利的方法，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常是自己发展出来的交易逻辑和策略，那种人云亦云的交易者，终究要被市场玩弄而告失败。” 而通过单纯地阅读书籍或旁听培训课程是不能掌握期货交易实质的，唯有实现复制性学习到创造性学习的质变，方能领会交易真谛。

## 二、复制性学习和创造性学习的概念

复制性学习是指通过书本和他人的传授，掌握前人积累起来的现成的知识，即间接经验。这时的我们是不可能也不需要亲身实践每一个知识点。虽然我们也进行实盘交易，取得一定的操盘经验，但是这种经验往往是验证性和练习性的。

创造性学习是指在学习过程中，我们不再是通过他人的讲解或完全靠书本上的间接经验来理解交易理念，而是通过自己的实际操作和亲手搜集的各种资料来解开交易难题。由于这些知识和经验是从我们亲身的观察和实践获得的，所以我们更容易理解，并更容易被应用到实践当中。

## 三、创造性学习的步骤

(1)正视问题。我们生活在世界上，尤其生活在交易世界中，没有人能够免于种种难题的干扰。一帆风顺、无忧无虑的交易生活只是个虚无的幻象，就像沙漠中的海市蜃楼一样，会让我们产生误人的自我欺骗，因此我们必须接受人人必有问题的现实。

(2)清楚且准确地陈述问题。一旦你清楚地考虑过真正的问题是什么，问题的解决就容易多了。常常是我们认为真正的问题是迷惑无解的或完全回避要思考的问题。

(3)冷静地研究问题。问题永远不会告诉我们它是如何找上门的，因此你要引出你知道的有关这个问题的所有东西，然后去思考理解它们。并问问自己是否还有其他你必须知道或发掘的问题，常常我们认为解答困难是因为我们没有充分地了解问题本身。

(4)抓住解决问题的灵感，引出尽可能多的解决问题的方法，要有独创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性，有想象力，还要有胆量想象，坚持想象，开发几个可供选择的方案。当你能够对交易学习中似乎不可能解决的问题所产生的反应加以控制时，你实际已经掌握了这个问题所加诸你的影响。

(5)挑选最好的方案。选出两三个最好的解决方案，然后决定你将使用哪个方案。挨个斟酌，并想象一旦使用了这个解决方案，将会发生什么。

(6)把解决方案付诸行动，逐步地概括出你每步要做什么，使你所选择的方案发挥作用。

(7)坚持去做。强有力和成功的日常练习能克服前进路上的困难。

## 四、创造性解决问题的因素

### (一) 问题的认识

所要解决的问题要具有客观性、普遍性、特殊性、联系性以及变化发展性；问题可以来自他人，也可以来自自己；对于所面对的问题，我们要知道，问题没有单一标准的答案，而答案也不是仅限于问题本身所涉及的领域，问题的叙述应以自己的知识、经验为基础。

### (二) 克服个人障碍

所谓的个人障碍主要是指个人内部的心理障碍，主要包括思维障碍、创造动机、创造个性、创造意识和创造情感方面的障碍。创造性解决问题首先需要克服个人头脑中的某些习惯性看法或某种限制，这样才能把问题解决。个人障碍主要包括如下方面：

(1)不能冷静地面对问题。每每遇到问题，总是夸大问题的严重性，低估自己处理的能力。从没想问问自己是否别人也曾遭遇类似的问题，他们又是如何处理的？

(2)处理问题态度消极。对期货市场所发生的事物、情况反应被动、不积极。总是把影响因素推给周围的环境，而不从自身找原因。要解决问题必须具备冒险精神，主动、积极地去争取机会。

(3)缺乏自信心。怀疑自己的能力，缺乏自信心。如害怕犯错误，怕失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



败。要战胜自己就必须坚持自己的理想。

(4) 怕别人批评。对明显或暗示自己的批评都很敏感、很在意。所以要学会正确对待评价他人的批评，并有选择地接受别人的批评，以增强个人承受的心理压力。

(5) 失去自我。整天忙忙碌碌，为了适应别人的需要而存在，使本应具有的创造潜能不得发挥。

(6) 缺少正面的感觉和情绪。经常被愤怒、沮丧、害怕、绝望、厌恶和报复的心理状况分散注意力，减弱创造性发挥。

(7) 安全的心理需求。喜欢生活在一个不变的环境里，总觉得陈旧、熟悉的事物比较适应，有安全感，而对新的环境有所猜忌、犹豫，迟迟不能接纳。殊不知环境是不断改变的。

(8) 强迫顺从。在处理问题的态度上，事事依别人意见来判断从事，跟别人的规则走，完全依赖他人。是一个模仿者、被动的观察者、参考者。

(9) 羞于开口求助。或者因为心高气傲，或者因为怕丢面子，遇到问题无法解决时，从不求助于他人，如此孤立自己、隔绝外援的结果使得问题长久不能得以解决。

(10) 错误的成功观念。错认为成功是一种物质需求；成功应该是自己对某种事物或经验的自我满足。

(11) 顺从与依赖。害怕单独行动，即使单独行动，也只是本能地从事一些常规性活动。很少主动、单独进行一些创造性活动。

(12) 思维定势或心理定势。习惯性地顺着定势的思维思考问题，不愿也不会转个方向，换个角度思考问题。

## 五、创造性学习者的特点

创造性学习者有如下特点：对自己是诚实的；拒绝做假；能够克服混乱；会提出疑问；会根据证据做出判断；会寻找不同事物之间的联系；在心智上是独立的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 六、创造性思维的培养

(1)拥有好奇心、激发求知欲。好奇心是人对新异事物产生诧异并进行探究的一种心理倾向，它鞭策我们倾力于发明、实验与开创。求知欲又称认识兴趣，它是好奇心的升华，是人渴望获得知识的一种心理状态。好奇心和求知欲是推动我们主动积极地观察市场，进行创造性思维的内部动因。具有强烈好奇心和求知欲的交易者，对交易有着执着的追求和迷恋，能够积极找寻更好的交易方法，不会被某种权威所牵引，不会感到学习和创造是一种负担。

(2)心胸开阔，容纳新事物。能够接受新的观念，并把它们纳入自己的思想体系。

(3)寻找有利于创造精神形成的氛围。每个人都有长处和弱点，因此如果你能够多和同行交流，取长补短，必会使自己的学习进步更快，但选择时要注意，应选择鼓励质疑争辩、自由讨论、谦虚好学的学习场合，回避推荐品种、张扬业绩、发泄情感的聚众场合。另外，如果你很敬佩期货界的某个人或老师，你也可以试着和他建立一种师生关系，这样不但可以随时向老师提问，而且可以不断检查自己的学习成果。但要注意的是，一个正直、负责、有水平的老师是很难寻见的，业内很多以老师自居或收费教授，却是名不符实的。真正的教师很少直接告诉你结果，他更多地是引导你正确思考，而真正的师生关系也应该是关怀、照顾、批评、引导与同情。

(4)加强发散思维和直觉思维的训练。发散思维是创造性思维的主要成分，加强发散思维的训练对培养创造性思维有重要作用。我们可以通过一题多解和一题多变的练习，来培养我们思维的灵活性和变通性。直觉思维是创造性思维的另一个成分。在创造性学习中，由直觉思维产生的想法尽管还只是一种未经检验与证明的猜想或假设，但它就像智慧的火花，能推动我们继续深入思考，从而成为发明、创造的先导。可靠的直觉思维来源于丰富的知识，直觉思维总是以熟悉的知识为依据的，所以我们必须认真学习并掌握与交易相关的所有理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5)陶冶创造型的人格。创造性思维的发展不仅和智力因素有关，而且和一系列非智力因素和性格特征有密切联系。这些人格因素是促进创造思维发展的必要和充分条件，它是在学习和实践众逐渐形成的。创造型人格一般具有以下特征：浓厚的认知兴趣、旺盛的求知欲和强烈的好奇心；敏锐的观察力、富于想象、捕捉机遇的能力；较强烈的进取心理和较高的抱负水准；自信心强，且能够有效地进行自我激励；较强的独立性，从众行为少，有开拓革新精神，不受传统观念束缚；敢于冒险，喜欢富有挑战性的工作；有献身精神、热情、勤奋；具有幽默感、审美感；浪漫、直率、感情开放；坚忍、顽强、目标明确、有锲而不舍的精神等。

## 七、天才们的创造性思维

(1)从不同的角度去看问题，发现别人从未想到(或还没有公开发表过)的新论点。列奥拉多•达芬奇认为：为了找出问题的本质，你应该用不同的方法重新组合它。通常情况下，重新组合后的问题本身会以一种新的方式呈现出来。

(2)具体化。当爱因斯坦遇到一个难题时，他总是使用尽可能多的不同方法来展示问题，包括使用多种图表。他坚信在他的思考过程中，一万句话或数字所起的作用远不如一张图表给他的启发能形象地说明问题。

(3)亲自动手！天才们最大的特点是高生产率。汤姆斯•爱迪生拥有 1093 种发明创造。为了保证工作效率，他给自己以及助手们规定新点子配额。加州戴维斯州立大学的校长凯斯•辛姆敦通过研究历史上的 2036 名科学家发现：最受人尊敬的科学家们不仅有非常伟大的创新，同时也有许多“不佳”的想法。但是，这些科学家们从不怕失败，也不怕平庸，通过坚持不懈的努力，最终取得胜利。

(4)做新组合，不怕与别人不一样或不合常理，将所有的看法、想法和想象以不同的方式重新组合。现代遗传学是以奥地利修道士戈瑞高•麦戴尔的遗传法则为基础发展而来，戈瑞高•麦戴尔将数学和生物学结合起来创立了一门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新的科学。

(5)找出彼此之间的关系，将不类似的事物联系起来。达芬奇通过将铃声和石头落水声联系起来找到了声音是以波浪式传送的。莫尔斯通过观察驿站而发明了莫尔斯电码中继站。

(6)反向思维。物理学家奈尔斯•鲍尔相信，假如你将物质的对立面放在一起来思考，那么你的思维运动就可以上升到一个新的高度。他能够将光想象成粒子与波浪的能力促使他发明了互补定律。反向思维可以让你的大脑创造出新的模式。

(7)形象思维。亚里士多德认为比喻是天才的一种象征，一个能够看到两种不同领域的相似之处的人是天才，再能把这些相似之处联系起来是需要特殊天赋的。

(8)增强应变能力。每当我们尝试做什么事失败后，我们就该做别的。这就是发明创造的第一原则。如果我们不单纯地认为失败是没有任何意义的，不单纯地局限于失败本身，而是重新分析整个过程，所有的成分，以及如何改变它们以达到不同的结果，我们就可以转败为胜，变失败为成功。不要问："为什么我失败了？"而应问："我做了什么？"

## 八、创造性思维在期货学习中的运用过程

创造性思维是一个极为复杂的心理活动过程，但在运用中又有独特的思维活动程序和规律。根据英国心理学家瓦拉期的创造性思维的四阶段论，创造性思维在期货学习中有如下四个运用过程：

(1)准备过程。主要是围绕交易和学习中存在的问题，通过读书、看盘、访谈等活动进行素材的积累、材料的收集，以便理出头绪。在这个过程中，交易经历越长，准备工作就越周全。收集的资料越丰富和充分，就越有利于开阔思路，从而发现和推测出问题的关键之所在。

(2)酝酿过程。在积累一定的交易知识和交易经验后，在头脑中对问题和资料进行周密细致的探索和思考，力图找到解决问题的途径和方法。这时期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从外表上看创造者没有明显的活动，不再时时想着它，创造者的观念仿佛处于“冬眠”的状态，但实际上在潜意识与意识中，心智一直在不知不觉接管、呵护着所有的信息。如果你在寻找答案时，觉得紧张、疲倦、精神不集中或烦躁不已，那么最好让自己静下来、歇下来，即让头脑自行酝酿。

(3)豁朗过程。经过充分的酝酿之后，新思想、新观念、新形象常常在脑中忽然呈现，使问题有可能得到顺利解决。这个时期，事物间的各种联系和关系意想不到地、闪电般地联系起来，头脑似乎从“踏破铁鞋无觅处”的困境中摆脱出来，有一种“得来全不费功夫”的感觉，并显示出极大的创造性。直觉和灵感不断涌现，而且带有很强的爆发性和忽然性，犹如电光石火，稍纵即逝。虽然灵感往往出现于你正做着与此事无关的时候，看似偶然和神秘，其实它总是发生在顽强致力于创造性地解决问题的交易者身上，它是艰巨劳动的结晶。正如柴可夫斯基说道那样：“灵感是这样一位客人，他不爱拜访懒惰者。”

(4)验证过程。对新思想或新观念进行验证、补充和修正，使之趋于完善。在这个过程中，经过理论和实践的多次反复论证和修改，无数次地汰劣存优，使创造性活动或迟或早获得圆满的结果。

《乌合之众》告诉我们：取得成功的条件是判断力，是经验，是开拓精神和个性。观念只有在自然而正常的环境中才能形成。要促进观念的培养，需要在现实中获得大量的感官印象；你得亲眼看到各种工具、材料和操作；你得身临其境。在不知不觉中获得细节，默默推敲，在心中逐渐成形，并且或迟或早会产生出一些提示，然后着手新的组合，简化，创意，改进或发明。

当有一天,你对他人的技术不再是拿来主义,而是运用创造性思维详细检查方法和结果,并能通过图表了解到背后人们的情绪因素，那么你的交易就会赢多于亏了。当然，这个过程很长，没有失望绝望是无法有这个质变的。好在相对于股票，期货的迷惑时间少很多。勤奋刻苦的人大概 1～2 年就能熬过去了。股票可就没这么幸运，10 年可能还不知究竟。这也是笔者热爱期货的一个原因所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十二章 培养高超的交易技能和技巧

想得好是聪明，计划得好更聪明，做得好是最聪明又最好！

——拿破仑

我们中的大部分人，没有接受过把注意力集中在单一目标上的训练，持续5年、10年或20年，放弃其他事去完成它。但这是成为一个奥运会冠军、一个世界级的外科医生、一个顶尖级交易员所必须的要求。

——佚名

期货市场是买家和卖家因为某种原因聚集在一起交换货物、进行交易的地方。在这个斗智斗勇的高级游戏中，要获得胜利需要正确的行情分析同时，更需要高超的交易技巧。然而事实却如前辈所说的那样,交易界里同时具备分析能力与交易技巧的人并不多见。因为不管是资金管理、自我控制还是模式识别都要经过多次重复才能成为我们技能的一部分，都要彻底地对之了解和接受才能真正开始改变我们的行为，因此这项学习既是挑战更是机遇。

## 一、技能和技巧的概念

技能是人们在活动中运用知识经验，经过联系而获得的完成某种任务的动作方式或心智活动方式。通常所说的技能包括了技巧，技巧是技能的高级阶段。当动作的完成达到了自动化阶段以后，当人对动作的各组成成分以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间、空间、力量特点产生了清晰的运动知觉和动作表象以后，这种技能就成了技巧，如跑步、打字、骑自行车、驾驶汽车、体操等。

## 二、成功交易需要掌握哪些技能

成功稳健的交易是由一系列环节组成：买(卖)什么—何时买(卖)—怎么买(卖)—买(卖)入量占资金组合的比例多大—买(卖)入后的监控—何时加仓—加仓后的监控—何时平仓—对不可预知的意外情况防范措施—错误的处理—系统无效时的行为等。这其中的每一个环节的实现都需要拥有高超的技能，而初学者都很难完善地把它实现出来，甚至说刚开始的时候都不知道怎样去实现它。他们或者根据盲目的感觉，或者模仿他人的经验进行操作，这虽然会有一些帮助，但是效果不会很好。因此最好的做法是交易者有目的、有组织地亲身实践这些环节，如此才会使实现动作的方式巩固下来。

## 三、培养交易技能和技巧的途径

培养交易技能和技巧的途径有身体练习和心理练习两种途径。身体练习是指通过身体实际进行活动的练习。心理练习是指仅在头脑内反复思考动作技能的进行过程的练习形式。心理练习不受时间、地点、器械的限制，而身体几乎不会产生疲劳。虽然两种方法都有利于培养技能，但是根据专家的测试结果显示用于身体练习的效果远高于心理练习的效果，所以在任何可能的时候，学习时要尽量选择身体练习而不是心理练习，即用最小量去实盘交易，在实盘中对自己的执行能力和自己的优点弱点进行最严格的检验和修正。经过成百上千次的尝试、错误与新的尝试之后，有一天你便会熟练地进行操作。但在没有条件进行身体练习的情况下，心理练习也是促进学习的有效方法，如通过冥想，在交易前尽可能把所有环节中自己的处理方式想象出来，不过这个过程要细致，不能有纰漏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 四、心理技能训练的概念和要领

## (一) 心理技能训练的概念

心理技能训练是有目的、有计划地对交易员的心理过程和个性心理特征施加影响的过程，也是采用特殊的方法和手段使交易员学会调节和控制自己的心理状态并进而调节和控制自己的交易行为的过程。心理技能训练是交易者学习过程种不可缺少的一部分，它影响、制约着交易员身体、技术、战术水平的改善和体现，可促进交易员心理过程的不断完善，形成交易员所需要的良好的个性心理特征，获得高水平的心理能量储备，使交易员的心理状态适应交易的要求，为达到稳定发挥交易水平奠定良好的心理基础。心理调节能力和交易技能一样受后天环境和实践活动的影响，可通过训练获得和提高。但是心理调节能力的训练必须长期、系统地进行，它不是魔术，指望心理技能训练的方法一学就会、一会就用、一用就灵、立竿见影，是不切实际的。心理技能训练追求迁移效果，交易员不但对某种情境中的某个问题的心理调节能力得到提高，而且对其他情境中的其他问题的应付能力也得到提高；不但使交易员在交易生涯中受益，而且使交易员终身受益。其最终目的是使交易员勇敢地、从容地、理智地、巧妙地面对一切困难，使交易员对待困难就如同一名勇敢的战士对待敌人的态度一样：我可能被打倒，但永远不会被征服！

## (二) 心理技能训练注意的要领

### 1. 预防为主，调控在先

同人类对待疾病一样，最有效最经济的途径是采用各种方法防患于未然，不是仅仅等到在学习和交易中出现了心理问题再去治疗、调控，而是针对可能出现的问题，我们主动学习心理调控的方法。这方面我们可通过学习前辈的书籍去发现自己的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 长期坚持模拟和实盘操作

任何一项高超的技能都需要在训练中进行成千上万次的重复练习和实战操作，才能达到炉火纯青的地步，在竞技场里发挥其效力。同样，任何一项心理调控的技术，如焦虑水平的控制能力、注意力的控制能力、动作表象的能力等等，也必须经过千百次的系统练习，才能在交易中发挥其效力，因此我们必须将自己的交易方法进行长期模拟和实盘操作。

## 3. 要积极主动

心理技能训练的效果，首先取决于我们的自觉性，如果我们不相信心理技能训练的作用，不了解心理技能训练的原理，对心理技能训练持怀疑、观望甚至否定态度，这样不会产生良好的结果的，因为任何心理技能训练手段的掌握和应用，都不可能脱离人的主观状态而起作用。

有专家说："技能的高低在于熟练的程度"。一个司机车开的好坏，在于他开车的时间长短，在于他对车况的熟悉程度，在于他应对不良路况反映的灵敏度，关键的一样就是熟练的程度。你能想象一个未经练习，就直接开车上路的后果吗？交易技能的高低虽然涉及不到生命安全问题，但是势必会影响到交易绩效，进而影响我们的生活状态。

《体育运动心理学》也说，对于一种技能，如弹琴、打字、驾驶汽车等，要达到熟练必须经过 1000～1500 小时的练习。这仅是一般性的熟练而言，至于在竞技运动领域，要形成一种能够在比赛中灵活运用的技巧，显然要经过更长的时间。

体育如此，交易也是这样。国债交易员查理•D 曾说，当你经过了 5000 笔交易后，你才会把交易中所有可能遇到的各种情况经历了。5000 笔——这是什么样的概念啊？因此到了这个阶段，如果波段交易技巧能够比较成熟地加以掌握，那么可以用最小的仓位从趋势波段过渡到短线甚至日内。在短线和日内的不断交易中，执行能力和技术水平会得到很大的锻炼和提高，最终交易绩效也将取得明显提高。《精准获利 K 线战技》说的好："理性而熟练的操作技巧，是来自惨痛教训"。某些人的反应敏锐，可以很快从这类失败中吸取教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



训，归纳出一套胜算较高的运作方法。可是并不是每个人都具有敏锐的反省能力，否则市场上就不会有那么多的失败者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十三章 管理你的情绪

如果你无法控制自己的情绪，那么你的一生将会因为不时的情绪冲动而受害。

——佚名

在交易世界里，人类的情绪既是机会之所在，也是最大的挑战。掌握了它，你就能成功。忽视了它，你就危险了。

——柯蒂斯·费思

常听人们说以交易为生很难，因为没有任何一行像保证金交易这样严格要求我们人格的完整性。

当我们千辛万苦有了不错的方法，用起来也得心应手时，却常常发现交易成绩还是不稳定，时好时坏，甚至损失惨重，造成这样的原因就是因为情绪的干扰。一方面因为这样那样的原因没有按照计划执行，没能遵守交易系统，使得交易任由情形任意发展；一方面因为过于自大，或者固步自封，或者交易过量。回顾过去众多前辈，他们的惨败不是因为缺少方法，也不是缺少技巧，正是因为缺乏自律和对市场的谦卑。

## 一、情绪的概念

情绪是指个体受到某种刺激后所产生的一种身心的激动状态。它除了喜、怒、哀、乐外，还有怀疑、不满、失望、压抑、焦虑、好奇等状态。情绪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发生每个人都能够体验，但是对其所引起的生理变化与行为则较难加以控制。所以前辈告诫我们说，管理情绪、控制情绪是成功交易的重中之重。

## 二、左右我们成功的情绪有哪些

市场波动是市场参与者情绪的直接反映。在我们的交易生涯中，能够左右我们成功的情绪大致有两类，一类是积极的情绪，如热忱、希望、信心、乐观、坚忍等；一类是消极的情绪，如恐惧、仇恨、愤怒、贪婪、嫉妒、悲观、绝望、报复、迷信等。美国密歇根大学心理学家南迪·内森的一项研究发现，人的一生平均有十分之三的时间处于情绪不佳的状态。而身为交易者的我们，因为交易结果的巨大不确定性，自然更是经常处于与各种情绪的斗争中。例如恐惧，因为恐惧我们无法很实际地评估眼前的事实，我们把注意力集中在危险的那一面，以致造成以下陷阱：在价格跌了很久后卖掉、错过最佳买点、卖得太早等。因此如果无法控制自己的情绪，我们的交易必将因为不时的情绪冲动而受害。所以有人发出这样的感慨：人们可以轻易掌握分析市场的方法，但是想达到长期稳定的获利状态，却需要漫长的训练，这训练的内容就是自控能力的培养。

## 三、自控能力的培养

### 1. 自控能力的理解

自控能力是人们在日常生活和工作中善于控制自己情绪和约束自己言行的一种能力。它在教育学和心理学上属于非智力因素或非智力心理品质的一个重要方面，是人的一种自觉的能动力量，主要指在改造客观世界中控制主体自身的一种特殊的能动性。自控能力不能理解为消极的自我约束，它是一种内在的心理功能，使人自觉地进行自我调控，积极地支配自身，排除干扰，使主观恰当地协调于客观，并采取合理的行为方式去追求良好的行为效果。在交易中，我们可以看到这样两种情况，一是任性而行，不懂得也不努力控制自己的行为，其主要存在于交易学习的初中级阶段；二是虽然主观上想控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制自己的行为，甚至下过多次决心，但在行动上仍不能控制自己的行为，其主要存在于交易学习的中高级阶段。出现这样的结果，皆因为我们的情感、欲望和兴趣等因素是自发的，是没有经过自控机制加工处理的任性而动、任情而为，以致出现一种非理性行为，最终偏离正确决策的轨道，无法实现预期效果。因此只有自控能力才能保证我们的活动经常处于良性运行的轨道上，从而可以积极、持久、稳定、有序地实现一个又一个交易目标。

### 2. 如何培养自控能力

自控能力主要是后天养成的。首先，明确自己的人生目标和交易目标。对该做的和不该做的有清晰的认识，使自己的行为服务于目标。其次，要养成“说一不二”的习惯。当然这不是指固执、刻板，而是指自控能力的培养需要有坚定的意志。如按照交易计划进行交易，今日工作今日完。要经常克服懒惰、消极、逃避、贪婪等缺点，凡事从长远考虑，不要为眼前的一时一事而放弃未来。

## 四、自律在交易中的表现

自律是指尽管存在各种可能使你偏离正确道路的诱惑，但仍可以控制自己行为的能力。在交易世界里，自律是制订和遵循交易计划的能力，是预知何时你的计划不能起作用，并且在其失灵时不再遵循它的能力。自律需要为了实现目标而奋斗的承诺、动机和自发性，它不是与生俱来的一种品质，它要靠后天长时间的培养。相信每位拥有丰富交易经验的朋友都或多或少拥有这样的经历，常常犯些十分愚蠢的错误，过后想起来都不能原谅自己。这就是《十年一梦》所说的那样：“明明知道，却做不到。”因此我们不能假定自己已经具备了成功交易者的自律精神，实际上我们是很缺乏它。

那么，自律的表现是什么？

(1)或者为你积敛财富，或者让你丢盔卸甲。

(2)蒙受损失后，可以抖擞精神不甘失败地再次返回交易阵地。

(3)可以不受外部信息和与你系统毫不相干的信号干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)不追逐过大的交易量，可以在一定合理的交易规模上安之若泰。

(5)始终如一地坚持自己的交易系统，不间断每天完善交易系统。

(6)不管是前一天赢得心花怒放，还是输得一塌糊涂，你都会出现在交易场上。

(7)坚持长期不懈的市场观察和知识积累。

## 五、交易的最高情境：高峰体验

高峰体验是著名的心理学家马斯洛提出的。在马斯洛看来，高峰体验是一种短暂的自我实现，是我们在攀登人生最高境界时不断出现的一种内心体验，它使我们一步步接近人生追求的顶峰。这种体验伴随着瞬息间莫大的情绪体验，此时，人们感到心旷神怡、全神贯注、如痴如醉，内心充盈着欢乐与哀怜、感激与敬畏、崇敬与虔诚。这种情绪的美妙是任何语言都无法表达的，这种体验是一种同一性感受；此时，人的心理的各种成分达到高度的统一，认知与情感统一、情感与意志行为统一，人成为一个整体的人，不仅如此，还能达到人与自然的统一，人将全身心地融化到自然之中，真正达到“忘我”的境界，这种体验是一种超越一切功利之上的纯粹体验，它伴随着强烈的自我证实感，人将感受到自我的存在和自我的价值；此时，不仅人的热烈情感体验达到高峰，而且人的敏锐智力也达到高峰。我们可以“监听”生命的急流，更深切地洞见生命的本质，许多纠缠不清的问题会忽然豁然开朗，我们将沉浸于内心的光明世界之中。这种体验是人成长的一种质变与升华，所以马斯洛将其称作“小死”、“再生”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十四章　发展并发挥自己的优势

如果你想在自己选择的领域出类拔萃，并获得持久的满足，就必须了解自身特有的优势。

——马库斯·白金汉

## 一、优势是什么

优势是做某件事的持续的近乎完美的表现。想让某件事成为我们的优势，我们必须能够始终如一地做好它，让它成为你的一种可以预测的表现。比如能够在第一时间识别趋势的启动并及时跟进；能够准确判断调整结束；擅长乘风借力、趁时顺势抢做短线；能够严格执行计划；有对市场的直觉和精确地考虑问题的能力；有对市场和市场背后的人们的心理的理解；通过分析信息得出正确结论等。一名交易者如果没有优势，那么即使有世界上最好的资金管理技术，也很难在交易中获胜。如果具备优势，再辅之优异的资金管理和风险规避技术，自然也就能够保持长期的高额回报。

## 二、如何培养自己的优势

### (一) 积累交易知识

这类知识通常包括两类，一个是事实类知识，主要来自于书本或他人的传授；一个是经验类知识，它既不能在教室里传授，也不能在手册中找到，它需要我们在实践中慢慢积累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## (二) 学习和运用所有的相关技能

技能可以使知识规范化。我们在学习交易过程中，当我们能够静下心来将所有积累的知识归纳为一系列的步骤，并按这些步骤去行动时，就能创造业绩。

## (三) 养成做交易笔记的习惯

笔记对专研优势、改进模式、测试纪律和资金管理的良好与否很有帮助。因为人们往往很容易忘掉自己的交易做对或做错，对在哪里，错在哪里，所以要有详细真实的笔记来帮助我们思考和反省。

## (四) 培养才干

知识和技能虽然有助于我们完成工作，却不能确保我们出类拔萃，唯有技能与真正的才干结合在一起时，我们才能够发展自身优势。

### 1. 什么是才干

它通常被描述为“一种特殊的天生能力或悟性”。如果你善于发现问题，这是一种才干；如果你擅长解决问题，这是一种才干；如果你观察力强，这是一种才干；如果你做事持之以恒，这是一种才干；如果你责任性强，这也是一种才干。任何贯穿始终的思维、感觉或行为模式，只要能对我们的交易产生效益，就是一种才干。我们在交易过程中，常常要做出很多决定，而且这些决定几乎都是要我们瞬间做出的，面对这种情形，我们的大脑顺应自然地做出应对：它会寻找并跟循阻力最小的路径，即我们的才干。所以说，才干是培养优势的最重要的原料。

### 2. 如何识别才干

如果想揭示自身才干，就请关注我们对交易中所遇到的各种情形的自发的、油然而生的反应，比如渴望、学得快和满足等。渴望揭示了才干的存在，学得快说明我们具有某种强大的才干，满足即从事交易让我们感觉良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 三、顶尖交易员的优势哪里来

(1)每天晚上为他关心的商品填一张大卡片，指出长期趋势、短期趋势、目标价位以及他现有的操作思路。

(2)每天，我要花 12～18 小时来研究市场，尽力探索挖掘与市场相关的一切因素。

(3)我像医生一样工作，用心诊断病人，检查病人的病症，然后对症下药，一部分根据实际情况，一部分来自多年积累的经验——从表面现象之下辨别出一种“可能性”，它往往就是“结果”。

(4)纪录需要花费力气，它是由业余爱好迈向专业水准的转折点。每天交易结束后，我都要统计当天交易的波幅，成交量，看跌看涨期权比等。过去 15 年我亲手按照收盘价绘制了 25 个不同品种的技术图形，其中包括动力指标和其他几项技术指标。如果晚上不能整理这些数据，第二天我就无法交易，交易结束后，我以书面形式制定出第二天的交易计划，交易过程中，我将市场区间波动的高点和低点纪录下来；

(5)回顾过去几年中与当前市场类似的情况。

(6)我总是考虑我的交易，我回想和分析事情是怎么发展到现在的？为什么我做出那种决断？对那些我可以得到的信息我做了什么？在市场上我同其他人是如何相互影响的？

(7)我每天晚上研究技术图形，回顾并更新趋势线，计算均线，推算价格的转折点，设定我的进场价位，这些动作都使我充满自信，就像一个棋手在棋盘上依照自己的想法来移动棋子，并随时都能预见接下来的第 5、6、7 步可能要怎么走。

(8)将第二天可能会发生的几种情形都设想一下，我会设想上涨或者下跌的情形。如果市场向上，我努力设想出它上涨的幅度，以及这种情形所产生的反应(如交易者可能会做空)；相反，如果市场下跌，我试图确定我应该从哪个点位平掉空单获利；然后如果市场从该点位反弹，我会问自己在什么位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置卖方可能会介入，市场会重拾跌势，以便做好出击准备，这就是水平高的玩家通常会想到2～3步之后。

## 四、发展优势的障碍

发展优势的障碍是害怕弱点、害怕失败和害怕真实的自我。在不断的挫折和打击面前，太多的人几乎失去了继续交易的信心，他们曾犯下的过失几乎占据了他们的心灵。

## 五、如何控制弱点

什么是弱点？弱点是妨碍我们出色发挥的因素。为了控制自己的弱点，我们要知道自己的弱点是来自于技能、知识还是才干。对于技能和知识方面的弱点我们可以加强学习和磨炼；对于才干方面的弱点我们可以采取如下四个方面策略来控制：

(1)下番苦功，把事情做得更好一些。

(2)设计一个支持系统——每天想象诸如“如果……那么”的问题。

(3)用你的强势优势主题来盖过你的弱点，优势的威力能够压倒弱点。

(4)找一个伙伴——能弥补你自身的不是的伙伴。比如你不懂统计，那么就找一个擅长统计分析的人做伙伴。

## 六、顶尖交易者的成功秘诀

利奥•梅莱蒙德说：“成为一名出色的交易员，要去做很多重要的事情，许多规则要运用，许多教训要学习。必须有去学习、理解基本原理和统计资料的愿望和能力，去捕捉住机会，应用技巧，去发展一种内在的交易感觉，去接受挫折和成功。最重要的是必须展示出他们丰富的天生品质，这涉及交易员的个性、心理、情绪、勇气和耐力。”

总结起来，顶尖交易者的成功秘诀可归结为如下几个方面：

(1)对交易充满热忱，对市场充满兴趣，能够全身心投入其中，并将所拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的每一点精力、干劲和才能统统奉献给它。

(2)对市场具有自己的独立见解，拥有属于自己的实际有效的交易策略，能够把艺术和科学结合起来。

(3)敢于承认和纠正自己的错误。他们深深明白交易是一种概率游戏，不管用什么方法也不能保证绝对正确，所以能够及时承认错误和改正错误就显得非常重要。

(4)对待交易保持开放的心胸，对新思想、新观点非常开明，不局限于自己的小圈圈里，使自己前进的步骤始终和市场保持一致。

(5)善于抓住每一次机遇，积极进取，一切依靠自主经营，博取最大利润。

(6)很清楚自己的敌人：情绪化、不断自责、嫉妒、羡慕、惊慌、恐惧、贪婪和怨恨的心理状态。

(7)处理信息十分迅速，习惯于在片刻之间做出决定。

(8)对“时间决定机会”这一定律有着本能的理解，能够准确估计出其他参与者对特定价格变化的反应倾向。

(9)厌恶风险，耐心等待风险合理的机会，绝不冲动交易。

(10)对自己具有绝对的信心，相信自己有能力取胜，并能够处理生活中的不幸。

(11)事先考虑各种可能性，对每一情形最好和最坏的情况都做明确界定，以便当事情变糟时，后果总能已经考虑到。

(12)在绝大多数人处于艰难境地的时候，仍能够保持思维清晰，并富有决断力。

(13)对所从事交易工作的辛勤和痛苦没有怨言、没有辩解，并毫无畏惧地面对风险，懂得没有永远的料事如神或理当如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十五章 从失败中学习

从今以后的20年里，你将会因那些没有做到的事而失望，而不是已经做过的那些。所以请扔掉帆，驶出避风港，让信心鼓起你的船帆——去探索、去梦想、去实现。

——马克·吐温

失败并不意味着你是一个失败者，
而是意味着你还没有成功。
失败并不意味着你一事无成，
而是意味着你学到了教训。
失败并不意味着你是一个笨蛋，
而是意味着你有着坚定的信念。
失败并不意味着你蒙受了羞辱，
而是意味着你乐于付出努力。
失败并不意味着你处境被动，
而是意味着你必须采取不同的方式。
失败并不意味着你已不可救药，
而是意味着你并不完美。
失败并不意味着你浪费了生命，
而是意味着你有理由重新开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失败并不意味着你应该放弃，

而是意味着你必须更加努力。

失败并不意味着你将永远也不会成功，

而是意味着成功还需要一点点时间。

失败并不意味着上帝已经抛弃了你，

而是意味着上帝有了一个更好的主意！

——罗伯特·舒乐

## 一、交易成功与交易失败的界定

人们来到期货市场，其主要目的就是获取利润。这使得很多交易者把金钱的得失作为交易成功和交易失败的界定标准。在他们看来，只要交易能够获利出局就是成功的，反之发生亏损就是失败。界定交易成功与否不该是金钱的得失，而是能否控制住风险。如果控制住了风险，那么即使是亏损出局，这笔交易也是成功的；如果是冲动性交易、过量交易，没有实行风险控制，那么即使赢利出局也是失败的，因为它为以后的惨败埋下了火种。

## 二、别怕失败

无论是生活还是交易中，让我们感到最艰难、最痛苦的就是面对失败。之所以痛苦，是因为我们把失败当作了消极、重大、最终的结果，把失败归结为自己能力不足、自身弱点或者疏忽所导致的失利。

有句话说：美与丑都取决于你如何看待它。成功与失败也是一样，如果我们能够换个角度看待失败，把失败看作是暂时的、意料之外的结果，把它当作我们发展过程中所面临的挑战，那么它带给我们的将不是胆怯和沮丧，而是学习和发展的机会、革新和进取的机会。古时候，有位秀才第三次进京赶考，住在一个经常住的店里。考试前两天他做了三个梦，第一个梦是梦到自己在墙上种白菜，第二个梦是下雨天，他戴了斗笠还打伞，第三个梦是梦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到跟心爱的表妹脱光了衣服躺在一起，但是背靠着背。这三个梦似乎有些深意，秀才第二天就赶紧去找算命的解梦。算命的一听，连拍大腿说：“你还是回家吧。你想想，高墙上种菜不是白费劲吗？戴斗笠打雨伞不是多此一举吗？跟表妹都脱光了躺在一张床上了，却背靠背，不是没戏吗？”秀才一听，心灰意冷，回店收拾包袱准备回家。店老板非常奇怪，问：“不是明天才考试吗，今天你怎么就回乡了？”秀才如此这般说了一番，店老板乐了：“哟，我也会解梦的。我倒觉得，你这次一定要留下来。你想想，墙上种菜不是高种吗？戴斗笠打伞不是说明你这次有备无患吗？跟你表妹脱光了背靠靠躺在床上，不是说明你翻身的时候就要到了吗？”秀才一听，更有道理，于是精神振奋地参加考试，居然中了个探花。可见看问题的角度对我们的成功关系多么重大。正所谓积极的人，像太阳，照到哪里哪里亮；消极的人，像月亮，初一十五不一样。想法决定我们的生活，有什么样的想法，就有什么样的未来。

曾有人问 IBM 公司的创始人汤姆•沃森怎样才能获得成功，当时沃森回答说，如果想成功，首先应该经历失败。任何人想在交易领域有所成就有所创新，就必须会犯错误，会遭受失败。你越是想在新的领域里有所成就，你犯的错误就会越多。如果一个人从来没有失败过，说明他从没尝试过挑战性的事情。因此我们绝对不能害怕失败，而要乐观勇敢地拥抱失败，唯有经历了交易中的各种磨难，经受了交易中的各种考验，才能获得交易领域中特有的才华或品质，才能感悟生命的真谛和智慧。

## 三、失败的根源

在交易世界里，我们一再暴露缺点，却没有能够发挥优点，这是交易失败者的重大根源所在，具体为：

(1)没有切实可行的交易目标。

(2)缺乏学习耐心。

(3)期望在交易的一开始就取得成功。

(4)随自己的情绪而不是规则交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5)从来只给自己两个行动的选择：孤注一掷，或是干脆放弃。

(6)面对选择的时候，总喜欢选择确定的、简单的答案。

(7)认定唯一一副完美而理想的地图，不能够接受并不完美的客观事实。

(8)刚愎自用，自以为是。

(9)固执地坚持一些绝对的标准，不能接受灵活多变的客观事实。

(10)不能时刻保持警惕。

(11)不能按照交易计划的要求自始至终坚持到底。

(12)对待交易没有全心全意地付出。

## 四、交易大师常犯的错误

(1)无意中没有遵守自己的交易系统。

(2)疏忽：在投资中忽视了某些重要的事情。

(3)某种情绪盲点影响了他的判断。

(4)没有意识到自己的某些变化。

(5)没有注意到环境的某些变化。

(6)该投资而没有投资。

## 五、巴鲁克的失败总结

1930年，巴鲁克在股市上惨遭失败。事情过后，他对自己进行了深刻的反省。虽然事情已经过去77年，但是它对我们仍然具有非常重要的学习意义：

### (一) 个人素养方面

(1)自立。必须独立思考，切忌情绪化。去除一切可能导致非理性行为的环境因素。

(2)判断。不要放过任何一个细节——深思片刻。千万不要让自己希望发生的事情影响自己的判断。

(3)勇气。不要过高估计当一切都于你不利时你可能具有的勇气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)敏捷。善于发现一切可能改变形势的因素以及可能影响舆论的因素。

(5)谨慎。随和些，否则难以做到谨慎。股市于你有利的时候更要谦虚。当自己认为价格已达到最低点便着手买进，这不是谨慎的行为，最好等等看，晚些买不迟；执意等到价格升至最高点再卖出，这也不是谨慎的行为——“太快了”脱手大概更安全。

(6)灵活。将所有客观事实和自己的主观看法综合起来考虑、再考虑。必须彻底摒弃固执己见的态度或自以为是。执意在某段时间内赚进某个数额的想法会完全破坏你自己的灵活性。

## (二) 客观事实方面

考察客观事实必须周到、慎密。

(1)能预示未来的货币市场、股票市场、商品价格走向及国内外政治形势等。

(2)有关企业过去情况的记录。

(3)私人公司方面。

## (三) 心理因素方面

几乎每个人都难以逃避被自己的情绪所控制，他们要么过分乐观，要么过于悲观。当你掌握了客观事实及形成自己的观点之后，请静观潮流。你应知道市场应该发生什么事，但不要将它误认为是同大家对着干，也不要站得太靠前。如果是牛市当然不要卖空，可是，如果有逆转的可能或者手握股票令你烦忧不已，便不可久留；反之亦然。股市发生恐慌时，最好的股票也不要指望能卖出合理的价格，密切注意所有令公众鼓舞或惊恐的事。股价爬升时，全面考虑令它爬得更高的情况，相反的可能当然也要想到；勿忘历史，相反地，当股价下落时，也是同样的道理，注意主流，但无须太多的“同伴”。

总体而言，动作要快。如果做不到这点，尊请减少介入。另外，一旦心有疑虑，也请减少介入。下定决心之后应该立即行动。制订计划时，你必须及时地考虑市场的动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在充分了解过去状况及全面掌握眼前形势的情况下，将两者加以比较，心理上为一切障碍作好准备。行动过激永远带来反应过激。要考虑到“机会”的因素，并随时为此作好财政上、精神上以及体力上的准备。

## 六、如何面对挫折

挫折是个人从事有目的的活动时，由于遇到障碍和干扰，其需要得不到满足时的一种消极的情绪状态。期货交易跨越多种学科包括经济学、心理学、统计学和哲学，可是却没有任何领域像期货领域这样，参与的人们兴趣异常强烈却又十分缺乏相应的知识，所以学习和交易过程中，难免遭受更多的挫折和打击。在挫折面前怎么办？首先，要分析挫折的原因，看看它是客观因素造成的，还是主观因素的结果。对于客观因素(“9•11”事件、自然灾害、运气等)引起的挫折我们要坦然接受不要抱怨。对于主观因素(性格、能力、努力程度、意志、策略的运用等)引起的挫折，我们要分析原因，并加以改正和完善。其次，要科学辨析地认识挫折。每个人碰到挫折后，都会产生挫折感，但因每个人素养不同，感受和反应也不同。有人觉得失望甚至绝望，从而放弃了之。有人却从挫折中吸取教训，从逆境中奋起，创造一个又一个辉煌业绩。回顾众多交易前辈，他们都曾经经历过挫折，如屡犯错误并终获巨大成功的投资奇才马加斯，擅长各国经济分析的外币炒家郭富拿，不被情绪困扰的期货传奇人物丹尼士，充满投资细胞的期货炒家海特，20 世纪上半叶美国股市和政坛上叱咤风云的人物巴鲁克，20 世纪最有影响的经济学家凯恩斯等。也许，从某种角度说，我们要感谢挫折，挫折使我们成熟，让我们清醒，让我们奋进。可是，不能否认的是挫折对每位交易者心理影响的消极成分远大于积极成分。挫折会引起焦虑、紧张、苦恼、失望甚至绝望等消极情绪反应，减弱我们的自控能力，使我们发生行为偏差。对此，我们很有必要建立挫折的心理适应机制。这适应机制有积极和消极两种。积极的适应，如合理的攻击、理由化、积极补偿、重新确定目标、更加努力、升华等。消极的适应，如肆意攻击、消极补偿、孤立、固执、退化、压抑、放弃等。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前者比后者更从根本上达到减轻心理紧张，缓解情绪的目的，所以我们以采用前者为上策。

## 七、在最绝望之处找到成功机会

温斯顿•丘吉尔说：“成功就是不断从一个失败走向另一个失败，却始终热情不减。”这忠告听着容易可做起来是多么的难！当我们能够认识到自己的种种不足时，大都已经身心疲惫、伤痕累累。面对一次又一次的亏损出局，眼看着一个又一个行情与我们擦肩而过，每天忍受亲朋好友的千责万难，我们怎能不感到失望以致绝望？可是，你知道吗？当你经历了所有的过程仍觉得没有出路时，这恰恰是曙光即将出现的时刻。你认为所有的可能性都被你消耗尽了，其实它们并没有真的被耗尽。更何况你最困难的时候，也是对手最困难的时候，谁能坚持到最后，谁就能取得最后的胜利。很多成功的交易者就是在接近破产边缘或破产后，凭借着坚韧不拔的毅力，摆脱了贫困，走向了成功，创造了奇迹！所以安德烈感慨说道：“谁没有在证券交易破产过两次，谁就不是真正的投机家。”

## 八、成功人士的七个习惯

(1)每件事的发生，皆有其原因，皆有利于我。

(2)没有失败，只有结果，过去并不代表未来。

(3)每个人都有无限的潜力。

(4)我是100%负责人的人。

(5)我热爱自己的工作。

(6)每天进步一点点。

(7)立即行动，全力以赴，坚持到底。

## 九、坚忍不拔，永不放弃

每个人都有未来的梦想，但要实现自己的梦想，达到自己的目的，却不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是轻而易举的事情。这个过程中所遭遇的困难和打击，所经历的无奈、痛苦和绝望是很多新手朋友无法想象的。因此我们敬佩那些以成功者的姿态、以乐观的心态面对交易所必须面对的一切的人们，他们凭着狂热的激情，无论道路多么艰难，无论经受多大的危机，无论承受多少肉体和精神的折磨，始终没有放弃交易，并最终获得巨大成功。究竟是哪些秘诀使得他们久经沙场、伤痕累累却仍能傲立于期海之中？答案很简单，主要的关键在于他们的意志力——坚忍不拔、永不放弃！福韦尔•柏克斯顿曾说：人与人之间，弱者与强者之间，小人物与大人物之间最大的差异就在于意志力量，即所向无敌的决心，一个目标一旦确定，那么不在奋斗中死亡，就要在奋斗中成功。具备了这种品质，你就能做成在这个世界上可以做的任何事情。否则，不管你具有怎样的才华，不管你身处怎样的环境，不管你拥有怎样的机遇，你都不能使一个两脚动物成为一个真正大写的人。和其他行业一样，我们介入交易这行，会遇到各种挫折，需要在不断失误、不断改进中摸索前进，因此，不管事先你持有什么样的世界观和人生观，你都会有遇到痛苦的那一天，这个时候，如果你不能采取正确的态度，那对你今后的发展将极为不利，因为，在今后的交易生活中，挫折肯定还会有的。因此，请一定记住，“失败是成功之母”、“失意时莫丧志、得意时莫猖狂”。同时要认识到应对困难、处理困难能力的时期，是培养稳健交易和耐心交易的品质形成的重要时期；认识到交易成功的代价是持续的观察、评估、比较、决断，以及承认错误并继续前进的勇气。只要做到不放弃希望，不放弃努力，那么奇迹就一定会发生。有朝一日当你站在成功的顶峰眺望眼前的风景时，定会感到别有一番风味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第十六章 永葆学习的好习惯

智慧并不产生于学历，而是来自于对知识终生不懈的追求。

——爱因斯坦

研究金融市场的发展史或一般历史，可以培养开放的心胸。观察各种事物，某些事务之间变得比较不相关，另一些事物变得更相关。

——伯纳德·奥佩蒂特

世上没有什么东西可确保你永远优秀。一方面交易环节细致全面，市场也不断变化之中，就算人性本质不变，但人们的表达和应变方式却是与时俱进的，这一切都需要我们时时关注和领会；另一方面，人是充满惰性的，稍微放纵和膨胀自己，就会给交易带来无比的祸害；再者个人的智慧总是有限的，因此无论你之前的交易多么成功，切不可放弃学习。而教育可以帮助我们训练头脑，会让我们适应千变万化的各种情况，解决各式各样的难题，永葆谦卑。

## 一、带着问号重读经典

德国哲学家叔本华写道："阅读等于是与别人的头脑一起思考，而非自己一个人。"通过阅读，我们可以进入前辈的心灵，把他们的经验与想法加诸自己身上以加强自己的能力。在阅读的过程中，我们越清楚自己存在的问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就越擅长把读到的想法、观念、见解和心中的难题拉上关系。另外，不同的学习阶段，同样的书籍会带给我们不同的感受和启迪。比如《专业投机原理》，我刚开始读它的时候，因为当时刚开始学习交易理念，所以这本书就好像天书一样，苦涩而无聊，我仅仅看了一点点就放回书架里。后来学习期货，开始观察和分析市场的本质时，作者的细致和敏锐给我很大震动，尤其是研究道氏理论时，我猛然发现作者是根据道氏理论原理创造了1—2—3法则和2B法则，这使我深受鼓舞。所以我们一定要对之前学习过的经典书籍不定期回顾和体会，并对充满好奇和存在置疑的题目，有计划地找出相关书籍来读，以寻找渊源，建立自己的理解脉络。只有学会并读懂了交易前辈的智慧和思想，它们才会融入到我们的思想中，构成我们知识体系的一部分。

## 二、不断接受新观念

如约翰•玛吉说的那样，在交易中，如果我们固执地坚守一些绝对的标准，而不是接受灵活多变的客观现实，必然会使我们付出高昂的代价。一直以来，很多交易者认为找到一种方法就一劳永逸，尤其一系列的获利交易让他们觉得他们的交易技巧是常胜不衰的。殊不知当初能够让这些交易获利的市况是多么脆弱，变化随时都可以发生。比如突破交易方法，很多交易者对图表中的支撑位和阻力位特别敏感，并紧跟突破走势。这种方法在某一时期可能是有效的，可是随着人们对之认识的普及，这种方法就渐渐失去作用，甚至成为交易高手逆向交易的制胜法宝。这个时候你还固执己见怎能不受伤?！所以我们一定要关注市场的发展与变化，并对各种新理论和新方法的流行保持高度警惕和了解，这点对我们掌握对手的动态将有极大的帮助。另外为开拓视野、培养情操，我们还要广泛阅读其他相关领域的书，比如经济学、心理学、哲学书籍以及大师自传等。

## 三、做一名性格成熟的交易者

爱因斯坦曾说，一个人事业上的成功取决于他性格上的伟大。良好的性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格如何培养？教育学家张敏在《心理健康研究与指导》一书中告诉我们，优秀的性格品质可从如下几个方面加以养成：

### 1. 道德品质

道德品质是指个体依据一定的道德规范，在行动时表现出来的稳定的特征。作为一个合格公民，诚实、善良、富有爱心是最起码的原则，也是一个人格健全者不可缺少的性格特征。而这种道德品质的形成，绝对不是空洞说教的结果。善良和爱心也不是挂在嘴上、写在脸上的装饰，而是脚踏实地的行动，从自己身边的每一件小事开始做起。道德品质在性格结构中属于较高层次。

### 2. 自尊

自尊是人格健全者的标志之一。自尊心是性格中一种高尚的品质，自尊的人关心自我形象，积极向上，有追求目标，但自尊过了头往往是自卑的表现。自卑的人通常有两种表现，或是自轻自贱，妄自菲薄；或是狂妄自大，容不得别人的半点意见，实际上这是缺乏自信的表现。

### 3. 自信心

建立在客观上的基础之上的自信心，是成功者性格中必不可少的特征之一。很难想象一个没有自信心的人会有所作为。自信是在肯定自己存在价值的基础上，了解自己的长处和短处，在工作学习中扬长避短，并相信自己的能力和努力。自信是对自己、对他人的悦纳，是一种意念，一种意志。自信并不意味着没有失败，没有风险，而是具有面对失败的勇气、战胜失败的信念和把握成功机会的能力。性格中有了自信，生活里就会充满快乐。

### 4. 认真负责

认真负责是工作和学习中必不可少的优良品格。一个人对自己、对别人负责，表示他对自己有信心。他会在说话做事前经过思考，而不是随心所欲，信口开河。面对困难，一个有责任心的人不会推诿逃避，不会寻找借口以求得心理的暂时安慰，而是敢于承担责任，并努力去获得成功。认真负责并不是轰轰烈烈，而是从完成一次作业、兑现答应朋友的一件事、为自己的一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小小的过失承担责任开始。

### 5. 自我控制

自我控制是一个人良好性格的重要指标之一。一个人如果不善于自控，则意味着他不能有效地发动、支配自己或抑制自己的激情、控制自己的冲动，对未来的成长过程有害无益。很多人由于不能控制自己的激情和冲动行为，从而或失去理智、或犯罪堕落、或引致破产甚至危及生命。

### 6. 挫折忍受力

每个人在日常生活中都会有快乐、悲哀、愤怒或恐惧等情绪反应，情绪的调控对人的身心健康很重要。情绪是性格的反映，情绪也会感染性格，我们可以通过有意识地通过培养某种情绪来影响性格。

### 7. 独立和创新

独立思考的倾向是性格成熟的标志之一。独立的人较少依赖他人，喜欢依靠自己的能力去达到目的。对别人的观点不是全盘接受，而是有所选择。作为一名成熟的交易者，应该用自己的目光去观察市场，从新的角度去分析问题，并在前人的肩膀上有所创新。

至此，本书似乎可以结束了，但是，期货交易的学习并不是这么简单的线条，这几个过程几乎没有明显的界限。这里，我只能说在交易的初级和中级阶段，方法和技巧更重要一些，在交易的高级阶段，心态和素养更重要一些。终有一天，如果你也能像交易前辈那样，学会了如何避免犯同样的错误，学会了控制和释放自己的紧张情绪，学会了把注意力集中在交易上而不是内在情感上，学会了不让市场结果有持久的影响，那么你也就学会了如何更好地交易期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 附录一 期货学习参考书目

## 一、行情分析方法方面

### 基本面分析

《史瓦格期货基本分析》 杰克. 史瓦格 著

《热门商品投资》 罗杰斯 著

### 图形分析

《期货市场技术分析》 约翰. 墨菲 著

《期货交易技术分析》 杰克. 史瓦格 著

《日本蜡烛图技术》 史蒂夫•尼森 著

《江恩精髓:形态—价格—时间》 詹姆斯 A•海尔齐格 著

《盘口解读技术》 克里斯多夫•舒马赫、华丁•格列佛 著

《期市看盘攸关》 七翁 著

### 顺势分析

《趋势跟踪》 迈克尔•卡沃尔 著

《专业投机原理》 维克多•斯波朗迪 著

《股票大作手操盘术》 杰西•利弗莫尔 著

《股市晴雨表》 威廉•彼待•汉密尔顿 著

### 结构分析

《艾略特波浪理论－市场行为的关键》 普莱切特 著

《应用艾略特波浪理论获利》 史蒂文•波泽 著

《江恩华尔街 45 年》 江恩 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《江恩角度线与时间之窗》 侯本慧、郭小洲 著

《驾驭市场——优秀交易商是如何造就的》 詹姆斯·道顿 著

**市场性质分析**

《指标精萃》 姜金胜 著

《股市技术分析实战技法》 雪峰 著

《短线交易秘诀》 拉瑞. 威谦姆斯 著

《我如何从股市中赚得 200 万》 尼古拉斯·达瓦斯 著

《混沌操作法》 比尔. 廉姆斯 著

《股票交易系统的投资回报》 郭小洲 著

**个人心理分析**

《重塑证券交易心理》 斯蒂恩博格 著

《投资心理规则——锤炼赢者心态》 罗伯特·库佩尔 著

《最佳卖出点：一部指导卖出决策的综合指南》 卡西迪 著

《股市心理博弈》 约翰·迈吉 著

**大众心理分析**

《大众心理与走势预测》 托尼·普卢默 著

《逆向思考的艺术》 汉弗莱·B·尼尔 著

《乌合之众》 古斯塔夫·勒庞 著

《88 种股市陷阱》 巴瑞克 著

《投机与骗局》 马丁 S. 弗里德森 编著

《行为金融》 高德伯格、尼采 著

《在不确定的世界》 罗伯特·鲁宾 著

## 二、交易规则和交易策略方面

《混沌操作法》 比尔·威廉姆

《克罗谈投资策略——神奇的墨菲法则》 克罗 著

《海龟交易法则》 费思 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《成功交易——与金融大师谈投资》 郭鉴镜 著

《完美的日内交易策略》 杰克.伯恩斯坦 著

《冷静自信的交易策略》 麦考尔 著

《短线交易大师工具和策略》 奥利弗•瓦莱士、格雷格•卡普拉 著

## 三、交易系统方面

《巴菲特与索罗斯的投资习惯》 马克•泰尔 著

《机械交易系统》 威斯曼 著

《精明交易者》 考夫曼 著

《高级技术分析》 巴布科克 著

《完美的日内交易策略》 杰克.伯恩斯坦 著

《通向财务自由之路》 撒普 著

## 四、资金管理方面

《期货市场技术分析》 约翰.墨菲 著

《通向财务自由之路》 撒普 著

《成事在天——机遇在市场及人生中的隐蔽角色》 塔勒波 著

《与天为敌——风险探索传奇》 彼得•伯恩斯坦 著

## 五、创造性学习方面

《交易冠军》 马丁•舒华兹 著

《股票大作手操盘术》 杰西•利弗莫尔 著

《逆向思考的艺术 》 汉弗莱•B•尼尔 著

《最佳卖出点：一部指导卖出决策的综合指南》 卡西迪 著

《幽灵的礼物》 阿瑟. L .辛普森 著

《成功交易——与金融大师谈投资》 郭鉴镜 著

《弹无虚发交易方法》 约翰•内托 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《专业人士技术分析》 康斯坦丝.布朗 著

《行为金融》 高德伯格、尼采 著

《思维与决策》 伯龙 著

《像艺术家那样思考》 贝蒂•艾德华 著

《魔鬼投资学》 迈克尔•莫布森 著

## 六、交易技巧培养方面

《短线狙击手》 乔治•安杰尔 著

《重朔证券交易心理》 斯蒂恩博格 著

《股市心理博弈》 约翰•迈吉 著

《操盘建议：全球顶尖交易员的成功实践和心路历程》 阿尔佩西•帕特尔 著

《走进我的交易室》 亚历山大•艾尔德 著

《高胜算操盘》 马赛尔•林克 著

《直觉交易商一开发你内在的交易智慧》 罗伯特•库佩尔 著

## 七、良好心态培养方面

《股票作手回忆录》 李费佛 著

《查理.D》 威廉•法龙 著

《查理芒格传》 珍妮特•洛尔著

《大投机家》 科斯托拉尼 著

《凯恩斯传》 罗伯特•斯基德尔斯基 著

《一个华尔街瘾君子的自白》 克拉默 著

《伟大的博弈》 约翰•斯蒂尔•戈登 著

《对冲基金风云录》 巴顿•比格斯 著

《投机生涯》 维克多.尼德霍夫 著

《华尔街冒险家：投资大师巴鲁克传》 格兰特 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《在不确定的世界》 罗伯特•鲁宾 著

《打开格林斯潘的公文包》 罗伯特•斯坦 著

《华尔街史》 查里斯•吉斯特 著

《第三次思潮：马斯洛心理学》 戈布尔 著

## 八、培养优势方面

《成功交易——与金融大师谈投资》 郭鉴镜 著

《短线交易秘诀》 拉瑞•威谦姆斯 著

《我如何从股市中赚了两百万》 尼古拉斯•达瓦斯 著

《混沌操作法》 比尔•威廉姆 著

《金融炼金术》 乔治•索罗斯 著

## 九、从失败中学习方面

《牛市熊市与百万富翁——交易生涯的战斗故事》 罗伯特•考皮尔 著

《金融怪杰》上、下 杰克•史瓦格 著

《华尔街点金人》 杰克•斯沃吉尔 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 附录二 婉洋读书心得

## 一、婉洋谈读书

读书有用还是无用？读书和实践哪个更重要？我觉得这两个问题不能简单的以肯定或否定来回答，要让人接受自己的观点，必须有可信可靠的依据。

对于我来说，我认为读书是有用的。

因为，当你从事某个行业时，你一定要先具备这方面的常识，了解这行的规则是什么？投资主体有哪些？对方都采用什么样的分析和交易工具等等。而我们国家目前还没有这方面的专业培训学校，我们知识的获得几乎就是靠读书学习，所以读书是有用的，而且对于新手来说读书是必需的。那些坚持读书没用观点的朋友，我想大概有以下两种情形，一种是读死书，不经过思考也不经过验证，书上所有的方法都拿过来照搬，结果处处碰壁，亏损累累，于是他就说读书没用，甚至说读书是害人。另外一种是处于原始知识积累完毕，需要发挥创造性的阶段，这时对于他来说书上的方法都是他人的，他必须靠自己的眼睛去体察、去摸索、去总结、去升华。

可是无论哪种情形，都不能说读书没用，放弃前人的教诲和经验学习实在是不明智的，尤其放弃读书却热衷聊天胡侃的人更是不可理解。要知道，那些拥有多年成功经验的前辈教诲，比起还处在摸石头过河阶段或者一直失败中的聊友言论不知宝贵多少倍！所以前辈会告诫我们，想让自己进步的更快，就去寻找和自己同方向并位于自己前面的人，然后花更多的时间和他们在一起。

凭心想想，我们眼前的经典书籍作者不正是这样一些人吗?！因此我说读书有用！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么，读书和实践哪个更重要？

这个问题的提出本身就有个缺欠，我觉得应该这样问：在新手学习和老手整合阶段，读书和实践哪个更重要？

对于新手来说，自然是读书更重要。只有当你掌握了足够的知识，全面的了解了这行，并初步总结出了适合自己的交易方法，才能够把学习重点从书本转移到实践。而对老手来说，别人的方法都不可靠，一定要通过实践不断的整合和升华，因此重点自然也是从读书转移到实践。如此想来，我们还会为谁重谁轻而争来争去甚至不知所措吗？

一路走来，我读书的方法是什么？

几年来，我拥有交易相关书籍 200 余本，而且这其中的大部分我都学习了，能够以最快速度学习并取得非常可喜的效果，我是如何做的呢？

刚开始我是人云亦云，别人说哪个好我就学哪个，没有自己的标准，也没有自己的计划，因此走了很多弯路，付出了太多的时间和资金成本，每每想起来都很是觉得心痛。所以在此我想奉劝新手朋友们，刚开始的时候一定要踏踏实实、平心静气学习各种基本理论，这时虽然不能够要求你精通各门分析理论，但是你要了解这行都有哪些分析理论，起码要知道市场中的对手将可能运用哪些理论超越于你。不要小看这个原始积累阶段，这时是很恐怖的，因为你是处于不知道自己什么也不懂的阶段，而愚钝无知或一知半解就进场交易恰恰是新手亏损的最大原因。

这个阶段可以算做了解大概吧。有了大概，接下来的问题是处理细节。

这时期我采取的是针对性学习方式。比如我想学习形态分析，我会把这方面的书都找到一起，然后一本一本学习，总结出共性和个性，最后拿到市场分析验证。这个过程刚开始很难，因为验证中我发现所有的方法都是时好时坏，几乎就不知道怎样做了，很有绝望的感觉。如果哪位朋友到了这个阶段请千万别灰心，也不要放弃，能认识到方法的失效恰恰是质变的开始，因为你开始用自己的眼睛看市场了，只要足够专注、足够全面、足够深刻，那么一定会有自己的灵感，而且是不止一个。就像福尔摩斯说的那样，所有事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情都是可以解释的，线索也必然存在，这一切只待人们去发现。想起那段日子，我竟然两次在梦中找到答案，这不能不承认是我每天尽可能全面观察市场、寻找细节的报答！

所有的书中，哪本书印象最深刻？

一直以来常常有朋友问我，在我所读过的书中，哪本书印象最深刻。对于这个问题我只能回答说，学习阶段不同，书给我的印象和启迪也是不同。比如：

2000 年 1 月～2003 年 9 月给我印象最深的是《华尔街神童》，但它带给我的是强烈的误导，使我一直处于幻想之中。

2003 年 9 月～2005 年 4 月的交易股票和学习过程中，印象最深的是《高胜算操盘》，它让我第一次检讨和梳理了自己。

2005 年 4 月～2005 年 8 月学习期货和模拟操作燃料油中，印象最深的是《克罗谈投资策略》，它让我领悟了正确的投资理念。

2005 年 12 月期货实盘操作后，印象最深的是《幽灵的礼物》，它引导我进一步思考和提升。

2006 年 4 月期货实盘和期货学习小有成绩后，印象最深的是《十年一梦——一个操盘手的自白》，它让我第一次认识理性和非理性。

2006 年 4 月～2006 年末，印象最深的是《成功交易——与金融大师谈投资》，它让我明白要成为一名成功的交易者，洞察力比熟悉的知识更为重要，你必须拥有自己的方法去判断走势正常与不正常。

2007 年 3 月，印象最深的是《在不确定的世界》，它让我知道生活中唯一可以确定的是没有什么东西是可以确定的，也让我了解到当政治和经济产生交集时将会发生什么事情。

2007 年 8 月，印象最深的是《对冲基金风云录》，它让我第一次走进基金的世界，让我感到把钱交给别人管理或者管理别人的钱是多么需要慎重再慎重。

2008 年 2 月，印象最深的是《第三思潮：马思洛》，它让我明白伟大的人同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时也是勤奋的人。“灵感，一角线就可以买一打”，但是从灵感到托尔斯泰的《战争与和平》这样的最终产品之间还需要大量艰苦的工作、严格的自律以及大量的训练。这既依赖于创造的个性，又依赖于执著、耐心与勤奋。

2008 年 4 月，印象最深的是《魔鬼投资学》，它告诉我在任何一个存在不确定性的领域中，比如投资、管理球队或是赌马，最优秀的长期成功者都会更重视过程，而不是结果。

如果让我说经典也许只有很少数，可是不能忽略这些经典的产生是来自于我那些泛泛普通书之中，可以说经典起到的是总结、提炼作用。没有博览群书，是很难领会经典之思想的。这也就是读书从厚到薄的意思所在吧。

韩山石前辈说的好：读书的道理是说不完的，只有在读书的过程中才能体会出来。体会出来的，才是真正有用的。

**婉洋 于 2008 年 4 月 13 日**

## 二、我的意外收获——读《乌合之众》

有句话说：人生充满意外。眼前的这本《乌合之众》就给我很多意外，更给我很多惊喜，我没有想到一本大众心理研究竟会给我这多启迪。细想也是，这本书能够拥有长久的影响力，并成为社会学经典，正如罗伯特•墨顿所说：一定有它独到之处。

那么此书的独到之处在哪里，我的收获又有哪些呢？

(1) 关于群体性格和特点。书中如是说：群体不善推理，却急于采取行动。当人们变成了一个群体后，他们的感情、思想和行为变得与他们单独一人时颇为不同，而群体在智力上总是低于孤立的个人。群体没有能力做任何长远的打算或思考，而孤立的个人具有主宰自己的反应行为的能力。

这让我想明白一个问题：为什么成功投机者是孤独的；也让我找到一些专业论坛人气火旺的原因。

正像书中所说，孤立的个人很清楚，在孤身一人时，他不能焚烧宫殿或洗劫商店，即使受到这样做的诱惑，他也很容易抵制。但是在成为群体的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



员时，他就会意识到人数赋予他的力量，这足以让他生出不理智的念头，并且会立刻屈从于这种诱惑。这道理和我们的投机操作是多么相似。记得有个朋友对我说：我喜欢来长阳论坛，是因为长阳论坛的良好氛围，这里没有漫天而来的荐股、吹嘘和陷阱，不会影响我的思路和判断。

而那些人气火旺的专业论坛，只要看看他们的热门版块，热门帖子，就可看出他们的群体信仰和强烈需求。书中说，世上的一切伟人，一切宗教和帝国的建立者，一切信仰的信徒，甚至一伙人里的小头目，都是不自觉的心理学家，他们对于群体性格有着出自本能但往往十分可靠的了解。那些专业论坛的成功之处就是抓住了众多投资者无知、无助、急于发财等特点。所以从这个意义上来说，这些论坛的组织者是聪明的。

(2)环境与变化。书中说，一个人终其一生性格保持不变的事情，只有在小说里才能看到。只有环境的单一性，才能造成明显的性格单一性。影响群众想像力的，并不是事实本身，而是它们发生和引起注意的方式。回想起来，我一直得益于长阳论坛，所以我是那么希望论坛能够繁荣昌盛，希望我们的客户群也能像某些专业论坛那样。可是看了这本书，我觉得要想吸收其他论坛的朋友加入我们这里是多么不容易，因为他们的环境已经让他们的观念根深蒂固，他们的性格显然与我们格格不入。因此这个改变并不是一次两次的浏览就能做到的，它实在需要我们更细致、更耐心的持久努力。当然我们论坛的客户资源也不是别人能轻易夺去的。我想真正喜欢读书并受益于读书的朋友，只要在这行，那么他也一定不会离开我们。

(3)时间的认识。关于时间，作者这样说：时间对于社会问题就像对生物学问题一样，是最有力的因素之一。它是唯一的真正创造者，也是唯一的伟大毁灭者。数百年的作用足以改变一切固有的现象。我记得大家讨论过《股票大作手操盘术》中大作手关于时间因素的理解，我想这段话也许就是大作手一再强调时间因素的意义吧——时间是我们最可靠的主人，为了看到一切事物有何变化，应当让它自由地发挥作用，因为群体的意见和信念是由时间装备起来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)教育的悲哀。这个话题非常的让我震惊，更让我感到作者的敏锐和伟大，尤其在我国目前的教育机制下。请看作者的观点：学习课程，把一种语法或一篇纲要牢记在心，重复得好，模仿也出色——这实在是一种十分可笑的教育方式。从小学直到大学，一个年轻人只能死记硬背书本，他的判断力和个人主动性从来派不上用场。这样的教育既不会使人变得更道德，也不会使他更幸福。甚至说，掌握一些派不上用场的知识，是让人造反的不二法门。不知那些绞尽脑汁、望子成龙的父母看了这段话是该哭还是该笑?！那些教育机构高层看了又作何感想?！

(5)取得成功的条件。作者说，取得成功的条件是判断力，是经验，是开拓精神和个性。观念只有在自然而正常的环境中才能形成。要促进观念的培养，需要在现实中获得大量的感官印象；他得亲眼看到各种工具、材料和操作；他得身临其境。在不知不觉中获得细节，默默推敲，在心中逐渐成形，并且或迟或早会产生出一些提示，然后着手新的组合、简化、创意、改进或发明。想想看，这是不是教导我们学习操作的过程?！

从前，我对心理学不是很感兴趣，可是通过学习《乌合之众》，我的思想觉悟很多。透过这些文字，我发现自己的知识还很贫乏，尽管我没想做社会学家，但做为一名交易者，这些知识的掌握绝对是增强自己优势的途径之一。

如果哪位朋友想学习心理学，请一定不要错过这本《乌合之众》，用美国心理学大师奥尔波特的话说：心理学领域已经写出的著作中，最有影响者，非《乌合之众》莫属。

**婉洋 于 2006 年 6 月 17 日**

## 三、再读《十年一梦》的若干思索

第一次拜读青泽老师的书是 2005 年的 5 月——《独自徘徊在天堂与地狱之间》刚刚出版的时候。虽然当时本人学习期货还不到两个月，也没有真实的操作经历，但我仍然和广大读者一样被作者的丰富经历和深刻思想所吸引和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



震撼。我深深感到，能够在作者十年期货交易生涯里一个个真实生动而又发生在我们身边的实例解剖中，学到正确的投资理念——要顺势，不要逆势；要累积获利仓位，不可孤注一掷；要事先做出最坏打算，不可没有止损；要相信自己，不可听信消息等等，实在是难能可贵！

由于头版备受关注，反响甚广，应广大读者要求，《独自徘徊在天堂与地狱之间》经修订、充实后再版，便有了眼前的这本《十年一梦——一个操盘手的自白》。

时过将近一年，我对期货已不是当初的浅薄认识，也有了一点点实战经历，这时再读青泽老师的《十年一梦》，不禁感触颇多……

## (一) 对期货交易背景了解多少

都说期货市场是一个高度专业和竞争激烈的地方，交易成功率非常低，极少人能做到有始有终。可是试问：有几人在入市前承认这点？又有几人承认自己极有可能是那失败的大多数；有几人事先了解了成功的因素？又有几人解剖了失败的根源？有几人想在涉足交易前去品味成功者那些惊心动魄、痛不欲生的日子？又有几人能做到去深究什么样的信念和行为能够让成功者久经沙场中伤痕累累却仍能傲立于期海之中！

我想国内缺少这样真实宝贵的学习机会是主要原因所在，而《十年一梦》在一定程度上填补了这个空白，所以《十年一梦》能得到读者强烈反响和热情支持。

## (二) 为什么屡错不改？苦尽一定会甘来吗

有过一定交易经历和经验的朋友们都会知道，交易中导致亏损的原因是我们犯了无数次错误，可是就算是我们有能力了解这些错误，在以后的日子里还是会不断再犯，这是为什么？

书中说：人生的各个方面包括股票、期货的投机领域，一个人的修养和境界都深深地支配着他的思想和行为，无形之中起着举足轻重的作用。市场交易就是简单的一买一卖，但在这背后，隐含着投机者不同的观念、意识、目的、动机，反映出投机者的价值观、市场交易理论、对待金钱和风险的态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度等等，因此市场交易的成败，投机者在金融领域的最终命运，最根本的深层次原因取决于投机者的综合素质，即投机者的人生修养和境界。

记得《精明交易者》的翻译者江宁曾说过这样一句话：我们交易的是信仰。这话我很久都不能理解，现在我理解了。这个进步对于我来说十分重要！一直以来我喜欢这行，也很用功，几乎每天我都坚持十几小时的看书和复盘，我以为努力学好市场分析，就终有一天会在这行做的很出色，可是实际上并非如此，播种不一定就会有收获。就像作者说的那样：市场经验可以累积，交易技巧和知识可以学习，而一个投机者的修养和境界，则需要有一个长期的培养、追求、领悟的过程！一个高明的投机大师的修养和境界往往和艺术家、哲学家属同一层次！

是啊，当我们用心体会市场本质的时候，当我们深刻解剖自己的时候，我们多么感慨自己屡屡失败的原因何止是缺乏交易技术，我们需要具备的品质实在太多太多！正如大作手里费默所说：投机，天下最彻头彻尾充满魔力的游戏，愚蠢的人不能玩，懒得动脑子的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的冒险家不能玩。这些人如果贸然卷入，到头来终究是一贫如洗。

## (三) 能做到不受情绪控制去交易吗

如果问：能做到不受情绪控制去交易吗？我想大多数人都会给予肯定的回答，读本书前，我也是一样。然而事实真相却是大家明明知道，却做不到，包括世界最伟大的投机家杰西•利弗莫尔。其中原因作者这样分析，投机者的行为并不是一直处于理性的支配下，他在市场中的行为具有不规则、不可控制的无意识的一面。有时候投机者很理性，有时候却会受非理性的支配，即便一个修养、境界很高的人，偶尔地也会做出一些非理性的荒唐举动。投机者的智慧和理性并没有足够的力量把人本能的冲动、贪婪的欲望彻底消灭。所以要做到理性，就要先承认非理性。我想这个认识对成功交易意义非常大。因为只有承认自己的不足，那么才会去想完善措施。比如面对盲目的冲动性交易，我们可以事先界定可参与交易的范围；比如面对无法执行止损，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们可以事先界定这笔交易成功的标准；再比如我们承认没有任何一笔交易是绝对有把握的，那么我们就永远不会孤注一掷！等等。

胡俞越教授在序中说，我们不可能指望期货投资市场所有投资人都成功，但是我们希望中国期货投资者更加成熟，我想胡俞越教授可以感到欣慰了，因为作者的无私告白已经与众多读者产生了共鸣，很多读者也通过此书而趋向成熟，这是不容置疑的。

**婉洋 于 2006 年 5 月 21 日**

## 四、《幽灵的礼物》让我向成功更近一步

2000 年一个偶然的机会我开始了股票交易。那时，我只是听从他人建议每年买卖一次。虽然总是赔多赢少，可是我从没有去思考这其中症结所在，更没有想去改变这境况。因为在我看来，这不是我的错，只是赚钱的机会没到或是目前运气不佳。如此懵懂无知的日子一直到 2003 年 9 月我来到长阳论坛。

两年来，在论坛正确理念熏陶下，在阅读大量投资书籍后，我渐渐认识到自己过去是多么的无知，交易又是多么的充满磨难和奥妙，也掌握了一些宝贵的交易原则。但是有了正确认识，我还是不能流畅、自信地交易，不能达到稳定获利，当然也就不能步入成功交易者行列。迷茫痛苦中我知道自己还欠缺着什么，为此，我苦苦探索着……终于在今天，《幽灵的礼物》给予了我众多宝贵指点。

《幽灵的礼物》说：交易是一个限制损失的游戏，你必须明白、接受市场的现实，排除情绪因素，尝试创新，独自做出决策。唯有把损失控制在很小的一个范围内，每次赢时赢到尽，你才会成为优秀的交易员。为此，这本书制定了三个交易规则。

(1) 如果交易没有被证明是正确的，就要尽早平仓。虽然这样做不会总是正确的，但可以保证你能够在这个游戏中生存，而且在清仓之后我们完全可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以再重新建仓。

刚开始接触这个规则，我几乎完全不能理解。后来，幽灵的这句话提醒了我：根据你的计划，你自己应该知道什么是“正确”。这让我想起我在不久前的空豆经历。在那次交易中，我似乎不自觉地遵循了幽灵的这个规则。那是2005年的7月，我一直在观察豆的走势，当时美国大豆11月合约在7月1日出现反弹，根据顺势操作原理，这天可以逢低做多买进。可是随后，它的上涨只持续了两天，这就给我一个危险信号。我认为如果前面四天的下跌是正常回调，那么这时不应该再回调整理。更不能让多头放心的是，以后几天的上涨直至2005年7月15日都没能创出新高，这时多头还在痴等止损出局，未免过于教条和迟钝，何况此时要做的是不仅多头出局，更要为空头开仓作准备。凭借外盘豆20多个交易日的萎靡表现，我判断它破位下行是大势所趋，因此7月20日我在内盘豆11月合约上开出了我期货交易的第一笔空单。虽然表面上这笔交易我遵循了幽灵的规则一，但是扪心自问，我当时并没有领略幽灵的思想，我本身也根本没有具备敏锐和直觉的判断能力，而且我的计划里面没有包括对任何可能性的自我保护。因此这笔交易的成功很大程度是运气使然。毕竟在我们的交易中，总是充满着各种不确定性，克服情绪，保护自己永远是重中之重。

(2)在市场朝着你有利的方向走来的时候，你必须有一个具体的增加筹码的计划，以使自己在进入趋势明朗的市场时，能有较大仓位来保证更多的盈利。

对于加码，稍有一些经验的人都会理解并可以做到，这的确不是新鲜事。但是要想做到幽灵所说的，根据预期价格变化，在仓位被证明是正确以后，按照交易计划进行加码，并且不要加在顶部，却不是简单之事，这需要我们有丰富的看盘经验和正确的执行方法。我学习期货只有7个月，交易经验几乎是空白。但幽灵再次以其睿智之言点醒我，他说：只有当我们的所有仓位都已经加码后，我们才可以说已经完成了建仓，也就是说他把加码当做建仓看待。听幽灵如此一说，我豁然开朗。既然是建仓，我又怎么可以在上升(下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降)趋势中，即将面临重要阻力(支撑)位时继续建仓呢？而且幽灵还指出，在交易的任何时候，规则一必须始终被遵守，包括在你加码的时候，以避免你的交易跟着市场掉头反转。回想我在 7 月开始进行的空豆交易中，我不止一次为考虑加仓失败如何出局(是部分还是全部)而感到苦恼和迷茫，此时这个难题也终于得以化解。

(3)把握时机，尽收利润。幽灵指出，我们交易的核心是尽量减少损失，实现利润。因此在正确地运用规则一和规则二的前提下，还要能在正确的时间内尽可能利用直觉套现。有心的朋友一定还记得我在《股票作手回忆录》读后感中提到：杰西•利弗莫尔的获利了结更多的不是在趋势确认结束时，而是在极度疯狂时。当时，我并没有认识到这个观察结果对于我有多重要。可是今天，当看到杰西•利弗莫尔的套现做法和幽灵的观点如此相通后，我明白了！这是我必须要培养和掌握的技能，因为市场并不总是正确的。唯有先知先觉、反应迅速，方能在交易中做到主动、自信和流畅。

然而，如幽灵所说，交易并不是简单的学习规则，如果没有拥有赢者心态，没有养成良好行为习惯，那么再好的规则在使用中也会被扭曲。事实的确如此。回想刚步入这行的日子里，我何尝不是每天想着轻易大赚一笔，而看不到其中的莫大风险；回想每次建仓，我何尝不是更多的期望获得盈利，而极少专注保护自己；回想当持股出现不利情况时，我何尝不是心存幻想，而没能当机立断；回想每次套现后，我何尝不是认为自己可以卖个更好的价位，而常常感到懊悔;回想面对挫折和失败，我又何尝不是想着放弃，而忘记这是成功的必要考验呢。对此，幽灵告诫我们，认清自己比其他任何事情都要重要，因为交易中最大的敌人是我们自己！贪婪、恐惧、急躁、失控、没有防备心和过度自我等，都很容易让我们忽略市场走势而导致错误的交易决定，因此这个素质培养过程将是一生一世。

回顾《幽灵的礼物》一书，幽灵能以如此谦逊、真诚、负责的态度引导我们正确思考，十分难能可贵，也让我深深感动。可是，如同新生事物的初次出现总是要受到质疑和排斥一样，这本创意新颖、极具开放式思维的书的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出，自然也没能得到每位热爱读书朋友的深刻领会和理解，虽然这属正常，但是在此发表读后随感之际，我还是想对那些抱有怀疑和排斥态度的朋友们说：如果你们认同杰西•利弗莫尔这番话，“在市场告诉你之前，你就能先知先觉地感觉到自己是错误的，这是一种相当高级的判断力”；如果你们了解索罗斯与众不同的最大能力，就是他能够做到很快察觉过错；如果你们承认识别市场微妙变化的能力造就了专家级交易商，那么请千万不要放弃学习《幽灵的礼物》，不要拒绝接受规则一。因为幽灵的伟大和高明之处就是绝妙地将敏锐和直觉进行了规则化，而且他始终没有教给我们具体的操作方法，也更是体现了幽灵的睿智之处，要知道敏锐、直觉的培养以及正确感悟市场运动正常与否，是一个自我发现的过程，也是一个非常个人化的经历，这个方法不是哪个人、哪本书可以传授的，它必须来自我们每个人的创造式学习。如果说交易世界充满艰辛和挑战，那么这个敏锐和直觉的培养过程应该是最能体现这其中滋味的，也正是这个过程分出了平庸和出色！由于行动、成功与否，全在于交易者本身，所以幽灵唯有指出方向，并用规则加以规范。

曾有人说，最好的书是那些能够帮助交易者正确思考的书。从这个意义上来说，将《幽灵的礼物》称之为好书，称之为“交易的佳酿”、“生命的盛宴”，当之无愧！它不仅值得我们去读，而且还要通读，细读，反复读。通过读书再结合实践，不知不觉中你一定会发现什么是最有效的，它会让你向成功更进一步。

**婉洋 于 2005 年 11 月 1 日**

## 五、读《高胜算操盘》走向赢家

在充满智慧和竞争的资本市场中生存下来已是不易，能做到脱颖而出成为赢家更是难得！那么，成为赢家的步骤和奥秘是什么？《高胜算操盘》给出了答案。

《高胜算操盘》是一本教导我们如何培养成功交易者心灵构架的书。作者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马赛尔•林克以细腻、负责的口吻，通过阐述自身的惨痛经历和其他交易员身上的真实案例，让我们判断和掌握交易生涯中哪些事情该做，哪些事情不该做；通过讨论成功交易者最重要的各种素质和相关问题，帮助我们掌握胜算技能，避免已知的缺失。不仅如此，在每章结尾处，作者又特别以总结摘要形式引导我们辨识与交易相关的长处和短处，以帮助我们早日踏上赢家道路，可见作者之用心良苦。

众所周知，金融交易很简单，任何人只要有几千块钱，就可以开始。可是事实真相却是，在所有商品交易者或股票交易者中，大约有80%处于亏损状态。面对这个结果，太多的失败者和旁观者或者抱怨市场不公，或者认为从来就没有人能够在市场中稳定获利，却很少有人去反省和深思发生亏损的行为与原因。更为严重的是，这些恶劣的负面舆论严重打击我们信心的同时，更挡住了我们正确看待市场的视野。我当然也不例外一直处于半信半疑中。直至《高胜算操盘》的出现，我一下子被深深吸引。书中全面、深刻、细致的分析几乎梳理了我整个头脑，我初次意识到自己原来竟有那么多有关交易的误区和盲点。然而这又何尝是我个人的误区和盲点，有足够的理由说明这几乎是每个失败者和迷茫者的误区和盲点。例如，我们把交易看得过于简单，把自己能力估计过高，没能认识学习和交易的代价，不断重复相同的错误，缺乏长期抗战的信念，不懂得也不会制订交易计划，不了解交易工具原理，没有得心应手交易工具，不知如何正确判断高胜算和低胜算交易，轻视纪律规范的重要性等等。值得一提的是书中的这些理念都来自于睿智先贤的漫长努力，作者于1990年开始从事交易以来，连续七年都赔钱，1998年之后才出现关键性的转变，这经验显然是万分珍贵。

美国思想家乔治•克拉森曾说：没有思想的行动不是聪明的行动，没有理智的思想不是高明的思想。成功向来只属于那些有准备的头脑。《高胜算操盘》无疑会帮助我们拥有一个理智的思想，助我们踏上赢家成功之路。因此我认为，这本《高胜算操盘》是必读之书，进阶好书。每位有志成为交易赢家的朋友都当学习之，悟之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，如作者所说，《高胜算操盘》一书很难拟定一张清单，列举交易成功的充分要素，金融交易也不是阅读一本《高胜算操盘》就能精通的玩意。但我十分认同作者的这个观点：如果了解如何掌握胜算，能够克服自己情绪干扰，拥有充分的决心与意志，而且愿意辛勤工作、不断练习，那么每个交易者都能够摸索出属于自己的成功门道，以至加入赢家行列。

不过，作者所阐述的五个篇章并不是得到我同样的热爱，相对来说，我更喜欢第一篇、第四篇和第五篇，我感到这三个篇章比其他两篇给予了我更多的思想改观，一方面让我深切明白赢家之道在于清醒的头脑、周密的计划，在于及时的行动、合适的地点。一方面让我在今后的交易生涯中永远不会埋怨他人。正如作者所说：如果操作绩效不理想，那是你的责任，不是别人的错；如果价格撮合不佳或赔钱，那是你的错，不要怪别人；如果有人误导你，那是因为你相信他；如果自己表现欠佳，不要找借口，不要推卸责任。否则，你就不会进步，因为你不认为自己有错，所以也不需要改正。如果你想成功，就承担起亏损的责任，不要怪罪市场或他人。

记得著名思想家弗兰西斯•培根说过这样一句话：书籍好比食品。有些只须浅尝，有些可以吞咽，只有少数需要仔细咀嚼，慢慢品味。我想，《高胜算操盘》该归属于后者。

**婉洋 于 2006 年 4 月 25 日**

## 六、《股票作手回忆录》之逆向投资策略

《股票作手回忆录》是界内公认的交易经典。近百年来，无数金融专业人员和交易员通过阅读这本书，掌握了顺势投资策略，并由此走向成功之路，这是不可否认的，本人也无意重复。今天，我想探讨的是书中主人公杰西•利弗莫尔运用的另一个策略——逆向投资策略。

“1906 年春天，杰西. 利弗莫尔在大西洋城度假。和往常一样，杰西•利弗莫尔和朋友来到一家公司看股票行情，这时的市场是处于多头的，强劲而活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跃，大部分股票都在上涨。忽然，杰西•利弗莫尔看到联合太平洋铁路，觉得应该卖出这只股票，而且没有任何放空理由。于是他以市价卖出 1000 股，不久就卖出第二笔 1000 股，然后第三笔 1000 股……”

如杰西•利弗莫尔自己所说，在整个市场十分强劲，又没有任何理由的情况下，放空这么多股确实太过分了。可是这真是他自己说的那样毫无理由的尝试抓顶吗？不！我认为他显然是因为强烈感受到大众的看法已达到极端不合理状况，于是他才反其道而行之——运用逆向投资策略，进行了这英明操作。这点可在书中这句话看到端倪——“我挑中联合太平洋铁路，是因为这只股票被人渲染得这么厉害”。

行为金融学指出，投资策略主要包括逆向投资策略和顺势投资策略。逆向投资的基本逻辑是:如果群众持有某种看法，而且每个人都根据那个看法采取行动，那么市场上就没有新资金可以继续推动股价朝那个方向前进，那么此时利用极端意见，就很有把握从中获得巨大利润。

在当今交易理念日渐成熟之时，众多的假突破日益增多之际，做为一名合格、出色的交易者只运用顺势交易策略显然有些不足，因为归根究底获利的能力是基于摆脱人类的偏见或者其他弱点。但是要想自如运用逆向交易策略，也不是简单之事。它需要保持视角的多样性和灵活性，需要从人性角度和现实角度观察问题，需要合理的资金管理方法，需要严格的执行操作能力，更需要打破常规的莫大勇气！因为当市场大众意见趋向一致时，它在短期内推动的力量是极其快速和巨大的，一旦交易者无法承受这个压力，那么极有可能又会随大众趋势而行。对此，杰西•利弗莫尔给我们做出了榜样。

“在杰西•利弗莫尔加码空单的第二天，公司传来了旧金山大地震的消息。关于对消息的反应，权威人士趋向一致的观点为：不要管消息是好是坏，而是要看市场的反应。意外的是，面对一场可怕的大灾难，杰西•利弗莫尔面临的股市并没有反映真实的状况，开盘时仅下跌了几点。这时杰西•利弗莫尔坚信：“大盘并非总是立刻就说真话”，因此他继续保留着空单。让人敬佩的是，在隔天传来了完整的报导以后，在市场反应仍没有应有的那么强烈的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况下，杰西•利弗莫尔仍坚信自己的信念并再次加码放空一倍。不久，市场终于反应了现实，这时杰西•利弗莫尔全部回补，短短几天赚得了极大的利润。”

当然，我国股市没有做空机制，但这不能是拒绝学习逆向投资策略的理由。一方面在识别趋势转折点的时候，我们需要运用逆向思维去分析大众情绪；另一方面，我国股指期货的推出已指日可待，届时做空手法将大有用武之地。因此掌握逆向投资策略无疑是我们走向成功的又一法宝，毕竟众人常是错误的，至少在重要反转时刻。

如何掌握逆向思考策略？我们可以尝试从以下两方面入手：一是训练自己深思熟虑的习惯，锻炼自己选择同普通大众相反的意见；二是根据当前事件的具体情况，以及人类行为模式的当前表现来推敲自己的结论。需要注意的是，思维过程中，我们一定要避免一厢情愿和先入为主的成见。同样，这个过程很难，但却值得。美国头号“逆向思考者”汉弗来•B•尼尔说的好：当所有人想得都一样时，可能每个人都错了。有理由相信，不管是谁，只要在适当时机遵循逆向思维路子行事，一定会做的更好。

每当事情看起来最肯定的时候，大师知道它们一定非常不肯定。我想，这该是杰西•利弗莫尔所运用的逆向交易策略的精髓吧！

**婉洋 于 2006 年 4 月 8 日**

## 七、《巴菲特与索罗斯的投资习惯》之退出策略的重要性和必要性

继《乌合之众》《幽灵的礼物》《十年一梦》之后，《巴菲特与索罗斯的投资习惯》是引起我震撼的又一本书。书中大师的思考习惯和思考方法给我很多重要启迪，那份惊喜和收获不能让我无动于衷，于是便有了这篇短文——退出策略的重要性和必要性。

在书中，首先，我发现巴菲特和索罗斯等大师都拥有属于自己的退出策略，他们从不会在不知道何时退出的情况下就投资；其次，大师的退出策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源于他们的投资标准，他们始终凭借自己的投资标准不断评估投资的进展，他们知道应该在什么时候兑现这些利润或接受这些损失；第三，大师的退出策略都是不带任何情绪色彩的。他们关心的不是他会在一笔投资中赚多少或赔多少，他只是遵循他的系统，而他退出策略只不过是这个系统的一部分罢了。

记得论坛会员争议最多的《幽灵的礼物》规则一说道：如果交易没有被证明是正确的，就要尽早平仓。一直以来大家都觉得理解并执行这个规则很难，那么请看作者马克•泰尔在《巴菲特与索罗斯的投资习惯》的分析：投资标准不完善或没有投资标准的投资者显然无法采用退出策略，因为他无从判断一个投资对象是否符合他的投资标准。另外，他在犯了错的时候也不会意识到他的错误。一个没有系统的投资者，是不会有任何系统生成的目标或出售信号的。正如前辈们所说的那样，市场现象非常复杂，经常造成误解，除非我们能够透过一种清晰而系统化的程序评估不同的特性。而这方面的欠缺正是我们屡受愚弄、任人摆布的主要原因。因此唯有我们拥有了来自于自己的投资标准，我们才不会被是否兑现利润或接受损失的紧张情绪所支配。而当有天我们的头脑习惯了深思熟虑，当我们能够根据眼前的事实推敲自己的结论，当我们能够知道在任何情况下如何进行下一步，我们又怎能不实现成功的交易?!

关于退出策略的制定，我个人认为这没有统一标准，它是属于个性化的范畴，必须来自于自己的理论知识、实战经验和操作灵感。因为有些情况是预料中的结果，更有很多情况是预料外的结果，面对这样的多体问题，我们唯一可做的就是尽可能预想各种结果出现后的应对措施，这显然涉及训练的问题。关于这点要注意，我们不能仅仅是根据当前的盘面或者自己目前的投资品种来制定退出策略，因为这样训练的时间和资金成本太大。同时我们还要根据历史走势来制定符合自己投资标准的退出策略，不要小看这个方法，使用中你会发现你的投资标准会遇到好多的障碍，而这些障碍将会很好的磨炼你的意志和积累你的经验。当然这个能力培养过程很是艰难，可是既然我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们无论如何都要行动，都回避不了兑现利润或接受损失的决策，那么我们也只能迎难而上。

终有一天，当我们也能自豪的像布鲁斯•柯凡纳那样说：在我进入之前，我就知道何时退出了。那么我们将会在交易中拥有极大的优势，投资业绩也一定会上升到新的层次，因为我们也具备了大师的投资习惯——持有赢钱的投资，直到事先确定的退出条件成立。

**婉洋 于 2006 年 11 月 9 日**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 附录三 我的学习经历

## 一、初入股市

我接触交易这行是在 1998 年，真正开始交易是在 2000 年。当时我家还没有电脑，身边也没有做股票和期货的朋友，所以学习交易只能是通过电视报纸或几本书进行。记得那时我信奉和遵循的是巴菲特的投资理念：每年买卖一次，也即所谓的长线投资。最崇拜的书是《华尔街神童》，书中给我最大启示的是这样一句话：如果你不能忍受你的股票下跌 50%，那么最好不要涉入这行。正是偏信了这句话，因此我买的股票尽管跌了很多，我不仅若无其事，反而有些洋洋自得，觉得自己心态好。而且每次被套心里还抱有幻想，认为每个股票都有庄家在里面，庄家是不会赔钱的，起码年底会有个拉高出货的过程，因此一定要耐心等待(当时我把大智慧行情软件中的 F10 资料当作自己的操作指引)。这样的错误理念整整陪伴我三年，直到 2003 年 8 月我来到了长阳读书论坛。

在论坛的最初日子里，我第一次知道原来交易这行竟然有那么多的书要读(这之前我记忆中的书只有《笑傲股市》《股市趋势技术分析》和《华尔街神童》)，我猛然发现自己原来是那么的无知。

尤其看到论坛读书交流和实战交流的前辈们充满睿智和谦逊的帖子，我简直佩服得不知所措，甚至连谢谢都不敢说，因为我怕人家笑话我。

经过近一个月的论坛学习浏览以及聊天室语音交流，我终于决定买书。因为自己当时十分浅薄又充满野心，因此第一次购书选的层次很高，这些书是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)《交易冠军》(美)马丁•舒华兹

(2)《投机生涯》(美)维克多•尼德霍夫

(3)《冷静自信的交易策略》(美)理查•迈克尔

(4)《大众心理与走势预测》(美)托尼•普卢

(5)《华尔街操盘高手》(美)施威格

(6)《与天为敌》(美)彼得•伯恩期坦

(7)《股市大众心理解析》卡尔基•林兰

(8)《股票技术分析新思维——来自大师的交易模式》(美)瑞克•本塞诺

(9)《欧奈尔证券投资 24 堂课》(美)威廉•欧奈尔

(10)《直觉交易商——开发你内在的交易智慧》库佩尔

可是，当等到日盼夜盼的书时，我傻眼了，因为这些书我竟然一本都看不懂！当时我的感觉是上当了，竟然相信网络的简单介绍买了一堆垃圾回来。要知道这以前我可是把自己的盲目交易和直觉交易划做等号的，一直以为自己和交易冠军仅一步之遥。

现在想来这是多么愚蠢和无知啊！这些书甭说新手，就是有很多年交易经验的老手也未必能够真正领会和理解。而我的交易不仅和直觉交易挂不着边，就连起码的专业性都不具备，可以说完全是凭着模糊不清的基本面概念或者股评家的建议入市而已。

## 二、从聊天室到论坛

有了第一次的“上当”感觉(书中没有我所盼望的秘笈和技术)，以及受聊天室朋友们的影响，我随后的两次购书方向出现了大转变，购买的大都是盘面技巧及短线秘诀之类的书比如：

《盘口内经》、《布林线》、《战胜华尔街》、《投资正途——大势选股买卖》、《短线交易秘诀》、《江恩华尔街 45 年》、《艾略特波浪理论——市场行为的关键》、《短线必杀——职业操盘秘诀》、《克罗谈投资策略》、《战略》、《主控战略 K 线》、《通向金融王国的自由之路》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，这些书仍没有带给我实质性帮助，这主要原因是我的思想观念没有转变。但是这段时间我却付出了几年来最大的学习代价，为了能够听到某个高手的看盘秘诀或者读书感想，为了巴结到网络高手，以便得到真传，我每天都要在聊天室待到后半夜，有时甚至是彻夜不眠。

由于长时间的上网和睡眠不足，我的眼睛和皮肤受到了很大的伤害，可是，这还不是最可怕的，最可怕的是由于我听信一个我所崇拜的高手之言，高位买了股票，短时间之内让我全部资金损失了一大半，这极大地打击了我的信心，很长时间我都不知道如何是好。

也就是从这个时候开始，我渐渐对聊天室失去了兴趣。我发现聊天室并不是学习的好场所，虽然当时聊天室人气还是很好，但是它更多的是招会员或者有其他目的的人的广告发布地等，一个不小心，哪个朋友就会成为他们的囊中之物。而且因为聊天室人员素质的参差不起，做为聊天室斑竹的我，根本无法统一大家的思想，去心平气和的交流某个问题或者某本书。对于我来说，大量的时间投入并没有获取应得的成果，因此我向长阳坛主提出了辞去聊天室斑竹的请求。

把主要精力从聊天室转到论坛后，我的视野渐渐开阔起来。无论买书方向和读书学习都取得了明显进步。不知不觉中我养成一个非常好的习惯，就是每读完一本书，就来论坛搜索相关的读书交流帖子，以求得自己对书的进一步理解和消化。当然，每看完一个帖子我都会对楼主表达自己的谢意。

可是时间久了，因为我总是不停的说谢谢，老会员们就提出了这样的说法：你为什么总是不表达自己的想法呢？

其实我很想在论坛说说自己的想法，我也想证实一下自己的看法正确与否，但是我实在是不敢说，直到发生了这样一件事。

2004 年 1 月，长阳论坛的读书顾问亢龙有悔发表了一篇名为“《笑傲股市》——捕捉黑马的瞄准器！”的文章，文章写的非常好，尤其看到他的这段文字：

在新版第四章，欧尼尔调整了股票股本大小对股票表现的影响。他指出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于开放式基金等机构投资者的壮大，一些质地优良的大盘股得到充分的买盘，也能够有很好的表现。前期的沪深股市，就出现了大盘股领涨的局面。事实上，像汽车、钢铁、石化、电力、有色金属、航空运输等行业，也不大有小盘股票。不过我们注意到，在这些大盘股云集的行业中，一些股本相对小的股票，仍然受到供需关系的影响，涨势显得更有生气，如汽车股中的长安汽车、钢铁股中的凌钢股份、石化中的扬子石化等。书中提出了要注意跟随机构投资者，这对于国内股民可不陌生，俗话说：股不在好，有庄则灵。不过，经过两年熊市洗礼，特别是开放式基金力图主导大盘走势以来，一些以往的庄家机构如今已经成为“大散户”，许多机构资金集中在少数的领域内，形成了“你中有我，我中有你”的“无间道”局面。这种多家机构共同持有的股票，比起独庄的股票，流动性更好，其价格显得更有真实性。不过，由于机构间博弈，使得一些以往常见的洗盘手法，出现的少了——因为那些手法对于机构之间，效用可能不是太大，取而代之的是股票走势在短线超买超卖的震荡中寻找平衡。所以投资者要放长眼光，当一支股票的中长线潜力较好的情形下，不要被短线的波动迷惑。但当行情一旦确实发转，跌势往往较急，因为其中的任何一个机构所持有的股份都只是总股本的一小部分，在跌势初期，没人愿意出来护盘。这就要求我们只有在适当的时机才能介入一支股票，以提高胜算。第三章 P25 页“买进的最佳时机是：在一轮多头行情中，股票价格刚刚开始突破盘整区向上迈进的那一点”，这和旧版“当股票由涨势修正逐渐启稳，进而迈向新高时，正是考虑买进的最佳时刻”的译法有些区别，但二者并不重复。作者提出了一些理由及方法，来说明为何和如何买进领涨股而不是买补涨股。在一轮上涨行情中，可以把股票分三类：第一类是带领大盘上涨的，第二类是跟随大盘上涨的，第三类是拖大盘后腿的。显然第一类最好，所以一轮行情出现时，投资者应努力寻找领涨股，而不是其他。所谓识时务者为俊杰，如果此时非要做把反弹，打一枪就跑，那可就把力气用错地方了。在《股票大作手操盘术》中也有一章是讲“追随领头羊”，两本书侧重点不同，可以对照看看，很有益处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我忍不住说道："龙先生的细致、专研精神让俺很受启发，敬佩！向你学习！谢谢！"

但是亢龙有悔并不领情我的称赞，而是善意指责我说："我记得已经有人批评你光知道说好话，所以你要发表自己的看法才行。"

他的指责让我好难堪，也很震动。鉴于我曾得到亢龙有悔的很多无偿赠书以及读书指点，我觉得自己不该再沉默了，因此我一口气写下了来长阳论坛的第一个专业回帖。

在给亢龙有悔的回帖中，我这样写道：

看到这段话，俺的脸都红了，感到很不好意思。

不错，有的时候俺的确有不同的想法，每当这个时候，俺很想表达出来，可是由于自己尚在摸索之中，既没有更多的实战经验，也没有出色的成绩来说明问题，于是俺在更深层次的技术或读书交流中，除了礼貌的对朋友表达谢意之外，很少很少发表自己的看法。另外还有个原因，我实在很害怕有人说不好听的话攻击我，记得当初我刚来时，就被人臭了一次，虽然是在网络，可我却感觉像是在现实中一样，非常的难堪和难过……

今天，既然龙先生指了出来，那么我斗胆说说，也不枉龙兄送我那么多书。

还是在几年前，我看了《笑傲股市》(头版)，虽然那时我刚刚对股市感兴趣，可是这本书还是深深吸引了我，看了不止一遍，感觉股市赚钱很容易，更梦想着自己有朝一日也能成为百万富翁。不过，当时有好多地方我不得其解，比如为什么要勇敢的买进创新高的股票，什么叫有柄的杯子等等。

几年后的今天，我想说，这位伟大的奥尼尔先生在前言里（头版)说的太乐观了，具体的说法我忘记了(因为此书早已不在我手里)，其实这个地方决不是让每个人赚钱的，更多的人是来送钱或送死的。如果你没有严密的独立分析、解决问题的能力，不能认识到自己的弱点，无视市场的残酷和深奥，没有持之以恒的学习毅力，那么，仅仅听听股评，买个消息，或看一些书，根本就是无法生存下去的。就像这本书，龙先生看的那么细心："在新版第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四章，欧尼尔调整了股票股本大小对股票表现的影响。”“在一轮多头行情中，股票价格刚刚开始突破盘整区向上迈进的那一点”，这和旧版“当股票由涨势修正逐渐启稳，进而迈向新高时，正是考虑买进的最佳时刻”的译法有些区别，但二者并不重复。”

我想，能看到并加以合理的分析的人一定很少，这也是很少人赚钱的原因之一。也是我佩服你，向你学习的一个理由。

昨天，我看了所有的走势日线、周线图，竟然还是没有找到“有柄的杯子”。如果方便，请哪位帖个上来好吗？我知道我还是处于“只见树木，不见森林”的状态。

也许有的朋友会说你买了那么多书，怎么连个图都看不明白，那这些书岂不是白看了？不！看书学习不一定能成功，但不看书学习一定不会成功，而且，我想说，自从到长阳以来，我的进步非常明显，我的那些书每本都有帮助或启发，起码我不会人云亦云了。如果现在谁再推荐股票给我，我会想想他为什么买它，何处止损，何时加仓。盼望早日看到新版《笑傲股市》。

最后还是要说句好话：谢谢！

如果说刚来论坛的几个月我只是个什么也不懂的小学生，那么敢于发言交流和不耻提问后，我的学识水平很快上了一个新的层次。这期间我学习了论坛关于读书交流的所有帖子，并学习了众多交易经典，其中有：《炒股的智慧》《笑傲股市》《股市趋势技术分析》《蜡烛图方法》《华尔街操盘高手》《台湾名家——刀疤老二》《操盘建议》《全球顶尖交易员的成功实践和心路历程》《股票大作手操盘术》《股票作手回忆录》《克罗谈投资策略》等。

虽然这时我还没有领悟到交易真谛，没能掌握正确的交易原则，但是这些书帮助我树立了正确的学习观念，让我对市场谦卑起来。尤其是得到一位像老师一样的高水平朋友的悉心指点后，我的学习进步更是明显。在和他学习的两年里，无论是读书方向，还是读书疑难解答，以至看盘指点，他都给予了我最真诚的教诲，我很惊讶和敬佩这位朋友的渊博知识和良好品质，我们从没有谈过每天对大势和自己手中个股的看法，他也没有向我推荐过股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是他却教会了我基本的学习理念，让我可以自己走下去。为此，我不止一次为自己得到这份友情而感到幸运和珍贵！在我心里，他是我最尊敬和最感激的股票老师！

读了好书、得到了指点，我用功了很多，起码每天晚上我会把所有股票翻一遍，因为这样可以略微了解市场的脉动。后来我在一个专业论坛看到这样一个帖子对我每日看盘帮助很大，从那以后我基本按照它的思路每日复盘，帖子内容是这样的：

**良好盘感是炒股必备条件——盘感训练方法**

良好的盘感是投资股票的必备条件，盘感需要训练，通过训练，大多数人会进步。如何训练盘感，可从以下几个方面进行：

(1) 坚持每天复盘，并按自己的选股方法选出目标个股。复盘的重点在浏览所有个股走势，副业才是找目标股。在复盘过程中选出的个股既符合自己的选股方法，又与目前的市场热点具有共性，有板块、行业的联动，后市走强的概率才高。复盘后你会从个股的趋同性发现大盘的趋势，从个股的趋同性发现板块。据接触过吕梁的朋友称，吕梁绝对是位分析高手，盘面感觉堪称一流，盘面上除了一条 3 日均线就是光溜溜的 k 线——股道至简。

(2) 对当天涨幅、跌幅在前的个股再一次认真浏览，找出个股走强（走弱）的原因，发现你认为的买入（卖出）信号。对符合买入条件的个股，可进入你的备选股票池并予以跟踪。

(3) 实盘中主要做到跟踪你的目标股的实时走势，明确了解其当日开、收、最高、最低的具体含义，以及盘中的主力的上拉、抛售、护盘等实际情况，了解量价关系是否正常等。

(4) 条件反射训练。找出一些经典底部启动个股的走势，不断的刺激自己的大脑。

(5) 训练自己每日快速浏览动态大盘情况。

(6) 最核心的是有一套适合自己的操作方法，方法又来自上面的这些训练。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



复盘就是利用静态再看一遍市场全貌，这针对你白天动态盯盘来不及观察、来不及总结等等情况，在收盘后或者定时你又进行一次翻阅各个环节，进一步明确一下，明确那些股资金流进活跃，那些股资金流出主力在逃，大盘的抛压主要来自哪里，大盘做多动能又来自哪里，它们是不是有行业、板块的联系，产生这些情况原因是什么，哪些个股正处于上涨的黄金时期，哪些即将形成完美突破，大盘今日涨跌主要原因是什么等等情况，需要你重新对市场进行复核一遍，以便更了解市场的变化。

复盘的一般步骤是：

(1) 看两市涨跌幅榜。

①对照大盘走势，与大盘比较强弱，了解主力参与程度，包括其攻击、护盘、打压、不参与等情况，了解个股量价关系是否正常，主力拉抬或打压时动作、真实性以及目的，了解一般投资者的参与程度和热情。

②了解当日 K 线在日 K 线图中的位置，含义。再看周 K 线和月 K 线，在时间上、空间上了解主力参与程度、用意和状态。

③对涨幅前两版和跌幅后两版的个股要看得特别仔细。了解哪些个股在悄悄走强，哪些个股已是强弩之末，哪些个股在不计成本地出逃，哪些个股正在突破启动，哪些个股正在强劲的中盘，也就说，有点像人口普查，了解各部分的状态，这样才能对整个大盘的情况基本上了解大概。

④在了解个股的过程中，把那些处于低部攻击状态的个股挑出来，仔细观察日 K 线、周 K 线、月 K 线所经历的时间和空间、位置等情况良好的，剔除控盘严重的庄股和主力介入不深和游资阻击的个股，剩余的再看一下基本面，有最新的调研报告最好调出来看一下，符合的进入自己的自选股。

看涨幅在前两版的个股，看他们之间有那些个股存在板块、行业等联系，了解资金在流进哪些行业和板块，看跌幅在后的两板，看哪些个股资金在流出，是否具有板块和行业的联系，了解主力做空的板块。需要说明的看几板合适，主要看当日行情的大小，好多看几板，看看前后两板就可以了。

(2) 看自己的自选股(包括当日选入的)。观察是不是按照自己预想的在走，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



检验自己的选股方法，有哪些错误，为什么出错，找出原因，改进。看哪些个股已经出现买点(买点自己定的，按照什么标准也是你自己定的)的个股，你要做一个投资计划，包括怎么样情况、怎么买、买多少、多少价格、止损位设置等。

(3) 看大盘走势。主要分析收阴阳的情况、成交量情况、与昨日相比是否怎么样的情况，整个量价关系是否正常，在日 K 线的位置、含义，看整个日 K 线整体趋势，判断是否可以参与个股，能否出现中线波段，目前大盘处于哪一级趋势的哪个阶段。看当日大盘波动情况，什么时候在拉抬、什么时候在打压，拉抬是哪些股，打压又是哪些股，他们对大盘的影响力又是如何。看涨跌平个股家数，了解大盘涨跌是否正常。了解流通市值前 10 名个股的运况，以及对大盘的影响，如果不是大盘股影响大盘，找出影响大盘的板块。了解大盘当日的高低点含义，了解大盘的阻力和支持位，了解大盘在什么位置有吸盘和抛压，了解哪些个股在大盘打压之前先打压，哪些个股在大盘打压末期先止住启动。

综合排名榜，市场各要素都展现在这里，哪些个股在活跃，哪些个股在出逃最强烈，哪些个股在拉尾市勾当，哪些在尾市打压制造恐慌假象，哪些个股盘轻如燕，哪些步履蹒跚，这是主力的照妖镜。

别忘了还要关注其他市场和品种的情况，回购情况如何，国债情况如何，B 股情况如何等等，它们反映的什么样的资金面以及对大盘的情况。

掌握基本要素和复盘熟练的要求后，你的盘面感觉肯定是不同的。反复训练后，可加快速度，翻阅个股，也不必要看全部，看涨跌前后几版、权重股、自选股等就可以了。复盘是辛苦的，但只有苦尽才能甘来！

经过多方努力，我的操作基本能够按照自己的思路进行了。虽然没有大的获利，也没有大的损失。不过这期间始终存在一个重大问题——那就是没有耐心、没有节制，每当看到好机会，我总是迫不及待重仓介入。这毛病使我的利润很不稳定。当时我把利润不稳定的原因归结为股票的交易机制——T+1，我觉得如果是 T+0 就会好很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果真如此吗？当然不是！能够领悟到这点却是很久很久以后了。

## 三、期货学习阶段

伴随着读书、看盘、看贴、写贴，不知不觉日子到了 2005 年 1月。

因为这几年来股票行情一直不好，每天看盘我觉得很是单调无聊。有天我忽然冒出个想法——为什么不趁着股票没有行情学习一下期货，为以后的专业生涯打下基础呢？当时长阳论坛做期货的朋友很多，也真诚热情，向他们学习一下基础知识应该不成问题的，因此我决定在论坛以开贴的方式学习。经过多方面的观察，我拜只做豆的 yufan2010 两位网友做了我的期货特约老师。

可是，因为对期货一无所知，我几乎不知从何学起。那时我想，要是有一本类似《炒股就这几招》的期货基础书该多好，结果当然是失望的。后来我在网络上搜索关于期货品种的介绍，渐渐有了一点点了解。但是期货交易过程自己却无法看懂，为此我不断在贴子中提问题，虽然这些问题都是非常的幼稚和无知，可豆版主等朋友一直都给予了最耐心、最细致的解答，这使我幸运的同时也感到万分的感激，毕竟不是每个人都能如此真诚付出！

慢慢的，我终于也能看期货行情了，这实在是太高兴了，因为期货——对于我来说，曾经是那么可望而不可即！

以前总是听网友们说，期货和股票技术分析是一样的。可是我初看期货行情的时候，期货的经常性跳空走势非常的让我迷糊，感觉那么琢磨不定，为此我在网络搜索并学习了大量帖子以及多本交易书籍。

在我学期货最投入的时候，我有幸得到《十年一梦》作者青泽老师悉心教导。当时，正值青泽老师的书《独自徘徊在天堂与地狱之间》刚刚上市。

在和青泽老师的不断请教中，我的期货学习进入了正规阶段。

2005 年 7 月 15 日，我在和青泽老师的学习贴中说，自己的期货模拟一直是亏损的，因为模拟都是亏损，自然也不敢实盘操作。青泽老师看了这话，对我提了几个问题。可以说这几个问题几乎是我以前从没思考过的，它引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了我深深思索和反省。

青泽：

婉洋讲讲，你是怎样模拟的？

(1) 怎么确定入市点位和时机？里中长期趋势交易系统还是短线交易？

(2) 仓位如何安排？投机资金怎么分配？

(3) 出现盈利或者亏损如何处理？

(4) 最后平仓出局的原则是什么？

经过总结和反省，我给青泽老师也是给自己做了如下回答：

青泽老师你好：

(1) 我是根据突破原理操作的，最近一共操作 4 次，它们是：豆 511 多单一次和燃料油多单一次，空单两次。

豆是觉得突破上升趋势开始，可是我买的价位是 6 月 20 日那天，因为事先看到豆 509 没有突破，所以最开始没买，可是我 20 日买入后豆就下跌，在 6 月 23 日那天看到回补了缺口，于是止损卖出。我没想到它的下跌这么厉害，过后很后悔为什么不反手空单，因为我觉得它属于假突破。

燃料油在 6 月 28 日空单一次，第二天盈利 50 点，于是 29 日加仓一手，7 月 1 日亏损出来。在伦敦遭袭击那天又多单，可是第二天就跳空下来，于是又止损出来，这次我反手空单一手，结果两天后尾市时它又创了新高，我又止损出来。

关于豆，当初我分析上升趋势重又开始，所以入市，而燃料油则是凭感觉短线入市，尤其空单。

(2) 关于仓位我都是 1 手开仓，最大仓位两手，因为我现在主要是学习和累积经验。

(3) 出现盈利，并得到走势确认后，我加仓第二手（这个是刚刚总结出来的）；如果亏损，走势证明我分析错误，我一定止损出来。

(4) 平仓原则是。市场证明我判断错误和本是良好的趋势但走势出现不稳定时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于操作都是以亏损告终，这让我难受的同时，更让我冷静下来，尤其燃料油空单失败后，我意识到我的操作肯定存在问题，我忽然想起老师说的话：总是止损也会亏死人，你的方法经过测试吗？因此我把《独自》关于不断止损的分析，及这个帖子又看了看，然后我决定停止操作，看看自己到底在哪里出了问题。

这几天我把几年来所有的合约活跃交易图表打印出来，刚分析了一少部分，我就发现我在燃料油和豆关于回补缺口就下判断是缺乏可靠依据的，而且我的入市好像也违背了顺势操作。因此我把《克罗谈投资策略》和《股票作手回忆录》又看一遍，这时我渐渐发现我的问题很大，尤其关于燃料油，这是个很严重的逆势操作。我甚至发现自己很多问题根本就没正确理解，或者说没有按照规则办事，不仅是期货，股票也是一样。比如逆行入市，我完全忽略了它是建立在主趋势之上的逆行，而不是随便逆的。

回顾这两个品种的操作，我觉得一知半解很害人，什么事都不是简单的照搬，就好像加仓，只是盈利也不行，一定同时是走势再次确认才可以。

经过青泽老师的引导，我渐渐领悟到正确的交易理念：顺势交易以及顺势的含义。也是这个时候，我开始明白为什么大作手会说：等你知道不该做什么才能不亏钱时，你开始学习了——学习该做什么才能赢钱。

那么，什么是正确的交易理念呢？

请看《克罗谈投资策略》精彩描述：

(1)只参与哪些行情趋势强烈或者说行情主要走势正在形成的市场。

(2)假定你所交易的方向与行情趋势一致，在以前或从属的趋势已产生的较大差价基础上建立你的头寸，或者把头寸建立在对当前行情主趋势的适度逆行位置上。

(3)你应当忍受任何微小的趋势变动，不要轻易对该变动进行频繁交易。

(4)一旦所持有头寸的变动方向对你有利，而且你的技术分析也对这一有利的趋势变动加以证实了，你就可以在某些特定条件下增加所持有的头寸。

(5)除非趋势分析表明行市已反转，否则应当保存头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6)你要有一个方法知道什么情况下自己的头寸持有是错误的。

## 四、挫败中的迷茫

时至今日，我再回头看《克罗谈投资策略》这段精彩描述，当时我只能是理解了第一条和第二条。尽管仅仅是两条，但也很快就给予了我开心的回报。

2005 年 7 月，我一直在观察豆的走势，当时美国大豆 11 月合约在 7 月 1 日出现反弹，根据顺势操作原理，这天可以逢低做多买进。可是随后，它的上涨只持续了两天，这就给我一个危险信号。我认为如果前面四天的下跌是正常回调，那么这时不应该再回调整理。更不能让多头放心的是，以后几天的上涨直至 7 月 15 日都没能创出新高，这时多头还在痴等止损出局未免过于教条和迟钝，何况此时要做的是不仅多头出局，更要为空头开仓作准备。凭借外盘豆 20 多个交易日的萎靡表现，我判断它破位下行是大势所趋，因此 7 月 20 日我在内盘豆 11 月合约上开出了我期货交易的第一笔空单。经过中途加码，这笔交易我竟然获得了期货所有资金的 50%利润，这实在是让我好开心，我觉得自己找到了期货交易真谛。

有了这次胜利果实，我自信许多，于是我满怀热情迎来了期货第二笔交易——燃料油卖空交易。

2005 年 11 月我卖空燃料油，随后市场如我预期发展，我账面出现利润。可是就在加仓之后，市场很快出现大幅反弹，这时我不知所措起来，我发觉从不知道该如何判断空头回补还是多头反击，也不知道自己的空头仓位到底该在什么情况下出局。就这样，我在本是获利情况下，最后却大亏损出局。

这次失败让我很是迷茫，我想起在豆交易中我也曾面对到底什么情况下获利出局的困惑，结果我在没有思考清楚的情况下，又开始了这次交易，终于导致失败惨重。

于是，我停止所有交易，开始思考自己存在的问题和迷茫。但是这时我所考虑的仍是比较肤浅，因为我只考虑到出局，并没有考虑入市错了的情况。

不久，来自长阳论坛的《幽灵的礼物》出现了……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 五、和青泽老师交流

也许是《幽灵的礼物》呼声太高太久的原因，我刚开始读它颇有些失望，而且好多话语不能理解。可是随着阅读的深入，我非常震惊和感慨，我发现自己忽略和欠缺的技能实在太多太多。

常听人讲，说到和做到完全是两回事。这话用在学习《幽灵的礼物》后的我身上实在是恰当不过。了解和运用幽灵三个规则简直又是一个天地之隔。

首先，每笔交易我几乎就不知道怎样是正确的；

其次，当时的我几乎无法做到先考虑到自己错了怎么办；

再则，我不知道加仓的时机选择依据哪里来，又有多大把握；

还有如何判断市场状态是极度疯狂中？

等等等等这些问题让我非常迷糊，忽然间觉得自己什么都不懂，很是绝望，第一次想到要退出交易行业。

虽然说自己觉得忽然到了尽头，没有希望，没有出路，可是真的想放弃我为之奋斗了 5 年的交易事业，我非常的不甘。但是，当时我真的不知该怎样做，那种心情真是好无奈、好痛苦。

也不知过了多久，我的心情渐渐平复了。这时我又拿起《克罗谈投资策略》，我发现我所领悟的正确理念并不是大功告成，而是刚刚开始。同时我也醒悟到，我以前的学习可以说都是复制性的学习，要想做到不再怀疑这，怀疑那，凭直觉抓住临界点，凭直觉运用所有的规则，必须要进行自己的创造式学习，通过自己的眼睛和头脑对市场客观细致观察，并得出属于自己的判断和结论，而且这个过程是没有人可帮助和代替的，正所谓："师傅领进门，修行在个人。"

如何开始创造性学习呢？

受幽灵启发，我首先想到的是直觉和敏锐的培养。为此我重读了经典，它们是《直觉交易商》《混沌操作法》《短线交易秘诀》《短线交易大师》《投机生涯》《重朔证券交易心理》《股票作手回忆录》《股票大作手操盘术》《驾驶市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场——优秀交易商是如何造就的》。

但是在学习这些书的过程中，我发现仅仅学习这些书是很难达到能力培养的，还应该学习心理学、博弈论、行为金融学才好，因为自己的思维方式首先必须得到改观才行。

有了一些学习资本，我也渐渐有了自信和自豪。不久，我和青泽老师交流，我们谈到了大作手的失败。当时老师提出了几个问题，问我如何看待，我回答说：

(1)《投机生涯》中说，投机者最大的敌人是厌倦感，这让我想起了里费默，记得老师也说过他自杀的原因是他对投机事业、对这样的生活产生了厌倦，另外对人生失去希望也是原因之一。最近几天我忽然想明白，为什么对自己要求那么高呢？在我们有限的、可以把握的时间内，做好投机，战绩优异，然后在适当的时候退出前线，又何尝不是一种明智和洒脱？只要在退出的那个时候是成绩优异的，那么退出就不是挫败。

(2)为什么里费默在写出如此深刻的《作手回忆录》后仍然破产？是什么原因导致的？

我想这是人性缺陷导致，如果说投机事业极其艰难，非常辛苦，那么这个难点和苦处就是我们必须时刻克制情绪，来不得半点大意。而那些大师技艺精湛，屡战屡胜，在他们评估所有条件都具备或者压力过大的情况下，很可能孤注一掷，不遵守纪律。我想这是他们破产的直接原因。如果他们没有孤注一掷，如果他们遵守纪律，是否还会惨遭破产厄运呢？可以说技艺越是精湛。经验越是丰富，获得胜利越多，人性考验就越严峻。

(3)我认为投机活动是项事业，它和竞技体育一样，是有志者实现自我的最好方式，无论身处何地，无论什么背景，在这里基本平等。当然成功者少之又少，但是如果能做到刻苦、用心、专心、坚强、善于反省等，即使不成功也可以全身而退或满载而归。还有我认为失败是交易者自己导致的。想想当初入市来的朋友们，哪个不是抱着赚大钱的目的？想法没错，错的是过程。这点新手的做法和专业炒手恰好相反，新手首先想的是如何如何获利，很少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或从来没想过生存，而专业者想的却是先活下来，然后再追求卓越。而且遗憾的是能坚持到或能有自知之明想到让自己生存下来的人太少了，太多的人临死都不知道是为了什么。而且好多人是抱着闲着无事来这里谋第二职业的，殊不知这行是最难的，甭说兼职，即使全职，如果有后路，那么也是不会在这行生存或做得很出色的，因为这个经历实在太残酷、太艰难，可以说只有被逼无奈，或强烈的热爱，才会坚持下来，才会脱颖而出。如果说这行很需要导师，我想最开始的投资教育是一个很重要原因。

(4)生命的意义是充实、自立、有目标的活着。虽说顶尖者不在乎金钱(我想这里指的是交易或思考过程中不能考虑金钱)，但是不能否认在这行金钱是动力，是成功的标志。这个就好比运动员，他最初的理想一定是获得冠军，这个信念支持他克服一切困难和磨难，但是在比赛时，他想的却不是得冠军，而是做好每个动作。

给出这些回答后，我很是有些自得，我觉得青泽老师一定会表扬我，可是青泽老师只说了一句：婉洋，你还是在场外多学习几年吧。

当时我很不理解，老师为什么这样说呢？老师一直都是称赞我进步快的啊！

带着满心疑惑，我迎来了青泽老师的《独自徘徊在天堂和地狱之间》的再版本《十年一梦》。在读《十年一梦》的过程中，我忽然明白了，原来是我太相信自己的能力了，这对交易来说是多么可怕。正如一句话所说：没有自知之明的人，在交易界会死得很惨。

想起来也是，我们这行失败率特高的原因之一就是我们太多太高的估计了自己！

一直以来，长阳论坛很是排斥国内著作和国内作者，这其中的原因大多是有理有据的。可是如果一律封杀，那未免太过偏激了。

回想我无论是当初隔山望海的学习期货，还是现在冷静自信的交易期货，我都很感激青泽老师以及他的《十年一梦》。我觉得在可以相互坦诚、及时交流的前辈中，青泽老师的思想是非常深刻和严密的，那份启迪和醒悟可在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的读后感中得以感受。

## 六、网友普利高津的指点迷津

有句话说“枪打出头鸟”，这本来是警告的意思，可是我觉得对于我这个一度在长阳论坛出面最多的人来说，出名在外却得到无穷的好处！

大概是2004年末开始，随着我的发帖和买书速度位于长阳论坛前列，大家逐渐对我熟知和关注起来。只要我有疑惑、无知、偏见以及难过的时候，总是能得到大家及时热情的帮助、开导和指点，这无疑让我少走很多弯路，更让我感到论坛大家庭的温暖和宝贵。比如网友普利高津给我的关于推荐行为金融书的回答是那么的中肯和宝贵，网友hob的一席话纠正了我几年来拒绝学习巴菲特思想的严重偏见等。

原帖由 普利高津 于 2006-6-15 21:58 发表

需要说明的是，行为金融只是方法，不是范式。相对论为何伟大，在于它包容了传统力学。

行为金融书，两年前我选它作为研究方向时，参考书籍还很少……但现在，行为金融大行其道，别人且不说，易宪荣竟然也搞出了一本行为金融，中国的经济学者大多误国，这样人的书不看也罢。

国内的书以前扫过六本，现在看来，只有李心丹教授《行为金融学》(上海三联书店)有价值。

国外的书就多了，两个诺贝尔奖获得者的书有很多。

不妨先看看行为金融的发展过程。

行为金融理论的发展历史可以简单概括为以下几个阶段：

(1) 早期阶段。19世纪莱本的《羊群效应》和查尔斯·麦凯之的《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》是两本研究投资市场群体行为的经典之作；凯恩斯是最早强调心理预期在投资决策中作用的经济学家，他基于心理预期最早提出股市“选美竞赛”理论和基于投资者“动物精神”而产生的股市“乐车队效应”；伯勒尔是现代意义上金融理论的最早研究者，在其《以实验方法进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资研究的可能性》(1951)论文中，开拓了应用实验将投资模型与人的心理行为特征相结合的金融新领域。

(2) 心理学行为金融阶段 (从1960年至20世纪80年代中期)。这一阶段的行为金融研究以特维尔斯基和卡那曼为代表。特维尔斯基研究了人类行为与投资决策模型基本假设相冲突的三个方面：风险态度、心理会计和过度自信，并将观察到的现象称为“认知偏差”。卡那曼和特维尔斯基 (1979)共同提出了“期望理论”，使之成为行为金融研究中的代表学说。但是当时的行为金融的研究还没有引起足够重视，一方面是因为此时有效市场假说风行一时，另一方面是因为人们普遍认为研究人的心理、情绪对金融研究是不科学的。

(3) 金融学行为金融阶段 (从20世纪80年代中期至今)。市场不断发现的异常现象引起金融学界的注意，大量的证据表明许多金融理论还不完善；再加上期望理论得到广泛认可和经验求证，所以这个时期的行为金融取得了突破性的进展。这个时期行为金融理论以芝加哥大学的萨勒和耶鲁大学的希勒为代表。萨勒(1987，1999)研究了股票回报率的时间序列、投资者心理会计等问题。希勒(1981，1990a，1990b)主要研究了股票价格的异常波动、股市中的“羊群效应”(Herd Behavior)、投机价格和流行心态的关系等。此外，欧登(1998)对于趋向性效应(disposition effect)的研究，卡那曼等 (1998)对反应过度和反应不足切换机制的研究都受到了广泛的关注。与上个时期相比，这个时期的行为金融理论研究是从投资策略上加以完善，注重把心理学研究和投资决策结合起来。

上海财大版赫什·设伏林《超越恐惧与贪婪》，人大出版的乔其母·高德伯格的《行为金融》、安德瑞·施莱佛的《并非有效的市场》，阿兰仕密斯的《制度与行为金融》。

研究行为金融，不能离开博弈论，还要读一些博弈论的书：冯诺依曼的《博弈论与经济行为》，马丁·奥斯伯恩德《博弈入门》。

但是这些书我都不主张你看，如果你只重视实战的话，看李心丹那本足够了，就是那本理论性也够强的了，重点看《心理学与生活》《思维与决策》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



——这才是干货，有实用价值。

回想在长阳论坛的几年中，我实在是得到太多太多的帮助和关怀。尽管我已经无法一一说出他们的名字，但是在我心里，我将永远保留着对他们的感激和祝福！正是怀着对他们及论坛的感激和爱戴，我才常常觉得自己也应该像前辈那样，尽可能帮助新手朋友，帮助每位需要帮助的会员。就像有句话所说的那样：滴水之恩当涌泉相报！

当然，得到帮助的同时，我也不断遭到大家的质疑。

## 七、感悟

从 2003 年去长阳的那天到现在，我通过各种渠道共取得交易相关书籍 200 余本。

5 年时间学习了这其中的 200 余本书，大家最大的质疑就是认为我在读死书。果真如此吗？

第一，我并非读死书。

一方面，我在 2006 年 6 月 17 日的读后感《我的意外收获——读乌合之众》会给你一个回答，它是我众多文章中感触最多的一个；

另一方面，我的期货学习、操作和总结会说明一切……

无论在论坛还是在我的 QQ 群，我不止一次说，期货学习改变了我、拯救了我。如果说股票学习是量的积累，那么期货学习的每个醒悟是质变的开始。而我的期货学习中的多次重要感悟和提高都是和我的书分不开的。我不能想象如果没有这些书，我的灵感和反省何时能出现，又能不能够出现？

关于期货，大家更多的反应是期货风险很大，同时大家也认为期货交易比股票操作难数倍，因此唯有股票做好了，能够稳定获利了，才可以考虑去学习期货、操作期货。

回想当初我学期货的境况，我完全不是因为股票操作如何如何出色，只是因为时间宽裕，常常感到无聊。而且因为我是上班族，我学习期货也曾遭到亲朋好友的一致反对。他们告诫我说期货市场变幻莫测，你连白天看盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间都无法保证，又如何参与交易呢？这样的观点不少书中也有表达，这着实动摇了我一阵子。

但最终，我还是坚持了自己的决定。

在学习期货过程中，我首先发现自己存在太多的不足。比如基础知识方面，我一直都没能深刻了解每种分析方法的内涵，向来都是不分三七二十一照搬过来使用。期货市场变幻莫测，常常需要瞬间做出选择，这样的情况下没有自己的主见和经验又怎能行？

因此我学习了各种所能找到的分析书籍，以求掌握全面的分析理论。虽然刚开始的日子我无法做到用自己的眼睛去看市场，但是拥有扎实的理论基础，却是培养创造性思维的一个重要条件。

再比如分析工具方面，在股票中我几乎就没有想到噪音的识别和处理，更没有想到上升趋势中的逢低买入、下降趋势中的逢高卖出，可这些技能在期货交易中是一定要掌握的，如何学习和掌握？对于我这个身边没有一个前辈指导的情况下，自然只能更多地求助于我的哪些书。

有了这个方向，读书自然也就有所选择。这时你还能说我读死书吗？

当然我承认，没有一本书有现成的秘诀可供我自如使用，可是学习前辈的思路和方法无疑会给我很多启迪和灵感，尽管这个过程非常艰苦和漫长。

第二，我对止损有了较为深刻全面的认识。

记得2000～2005年股票操作阶段，我对止损的理解就是买入后，如果下跌10%就卖出，也就是说仅仅根据资金损失来制定止损，其他的一概不知。2005年刚学习期货时，无论买入还是卖出，一出现亏损，就赶紧跑掉。这时虽然频频亏损出来，但很有些得意，觉得自己执行能力还不错。除此之外，还是不懂其他。深入学习和交易期货后，为了提高止损能力，我翻阅了大量图书。其中对我帮助很大的是江恩的书、琳达在《成功交易——与金融大师设投资》的叙述以及《幽灵的礼物》。尤其前两位前辈对波动率的描述对我止损的设置提供了十分宝贵的启迪。同时也让我对止损有了如下较为细致、全面的理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)很多人都认为止损位的合理设置是件很难的事情，这并不奇怪，也不说明你水平很差。因为正确调整止损价格这一问题的解决办法可能是设计一个成功的体系中最困难的部分。记得有人曾这样描述：止损价格的设置是一门最微妙，最完美的艺术，是进行有效的趋势交易的关键所在。止损价格要么太紧，价格由于微小的技术性回落而频频摆动，你则不断地被截出市场；要么太松，将使你承担巨额的、无法防范的损失，或是在市场逆行时，将账面盈利的大部分还给市场。可以说这个和个人的操作水平息息相关，水平越高，止损位置也是越舒适。

(2)设置止损的目的。设止损是为了立即止住损失，而不是设法减少损失。因此当止损发生时，必须第一时间离开市场，而不是讨价还价，因为发生了这个时间，已经说明你的判断失误，你已经丧失了讨价还价的权利。

(3)为什么每次需要止损时，总是难以认赔？一方面因为止损涉及对自己先前判断的否定以及资金的损失；另一方面因为我们常常抱以希望，希望能够反败为胜，就因为这贪婪使我们扩大了损失。这时我们错的是我们忘记了交易系统，想的只是交易结果。如果我们在今后的交易中能够做到通过交易方法，而不是交易结果来界定失败，那我们就能够控制自己的交易情绪，业绩也一定会好很多。

(4)止损不应该以亏损还是盈利为依据，而是要像《幽灵的礼物》所说的那样，当市场没有证明你是对的时候，就要退出交易。要做到这点必须像书中前辈所说的那样，当你介入一笔交易时，要对不久未来有个明确的展望，而不是仅仅看到眼前这一步。

(5)止损不仅仅是价位止损，还要考虑时间止损。

(6)永远记住止损不是万能的保险，在大市场波动剧烈的时候，止损是不管用的，因为市场直接开停板，所以永远别忘记给自己留有余地。

第三，我渐渐感到拥有一个健全的心理素质对学习和交易是多么重要。

因为生活中有太多的事情让我们分心，也有太多的细节被我们忽视。如果总是被这样那样的事情影响，总是做事考虑不周全，那么永远也无法到达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易的最高境界。这时我才明白，大作手为什么会说："投机——天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢的人不能玩，懒得动脑子的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的冒险家不能玩。这些人如果贸然卷入，到头来终究是一贫如洗。"

想想以前的自己，哪条没占上呢？难怪总是亏！

第四，当我深入研究市场研究交易时，我发现书中前辈的每一句话是那么富有哲理和指导意义。

比如，任何事情都有线索解释，要找到哪些线索，就必须纵观所有可见的事物，包括所有的细节。分析的目的在于了解行为演变，而不试图由过去的资料中寻找模式或范本，以解释目前的市场行为。非理性是市场的重要部分，看到这个层面，获利机会就会显著增加。真正能够稳定获利的方法，通常是自己发展出来的交易逻辑与策略等。

这一切就像有句话所说的那样：站在巨人的肩膀上，让我看得更远！

第五，我发现交易原理和人生哲理竟然是那么的相通。

如我在一个朋友的回帖里所说：大作手一再强调的时间因素，对分析趋势反转是多么重要。想想看有哪个重要反转不是通过时间渐渐形成的，比如2003年的LME，你很难辨别它是从哪一天开始转变的。而我们生活中的真正改变又何尝不是通过渐变而实现质变的呢？

记得书中前辈总是强调学习和完善人格是一生一世的事情，以前总也无法理解这话，觉得不就是顺势交易吗？有什么好深入研究的呢？渐渐我明白了，一方面，交易环节细致全面，市场也不断变化之中，就算人性本质不变，但人们的表达和应变方式却是与时俱进的，这一切都需要我们时时关注和领会；另一方面，人是充满惰性的，稍微放纵和膨胀自己，就会给交易带来无比的祸害。因此我每天都要求自己坚持学习，哪怕只是看看论坛的帖子，也算没有白白度过。

能够意识并做到这些，已经是2006年的国庆节了，这期间过去了三年的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三年对于每个人生来说应该很短暂，可是对于我来说，却是那么漫长和刻骨铭心！惊喜、伤心、希望、绝望、顿悟、震撼等种种滋味我几乎尝了个遍！

## 八、进出长阳书店

坎坎坷坷走到这，以后的日子似乎该是轻松和快乐的了，然而，更大的考验却在后面。以前的日子再难，我有银行的工作做保障。当把工作丢掉后，上天给我的压力和考验才真正开始。

2006 年 11 月，我所在的单位终于开始了呼声很高很久的人事改革，在这次改革中，农行给出了有史以来最优惠的裁员政策。面对这个千载难逢的机会，我开始考虑自己今后的发展方向。

本来我想选择深圳的，2003 年我曾在那里住了半个月，好喜欢那里的山和水，可是一方面考虑那里太热，另一方面那里没有一个知心朋友，于是我最后选择了北京。

也许有朋友会问，为什么一定要离开家呢？做期货还用选择地方吗？

这还要从我学生时代谈起，我在读初中的时候学习非常好，在学校排名一直都是前 5 名，当时有名女生，我俩成绩总是很接近，相互总是较着劲。本来我俩都有希望考上好学校的，可是后来我开始不喜欢读书，结果名落孙山，而她却考上了名牌大学，并分配到大城市。这个打击对于我实在太大，以至过了很多年我都耿耿于怀，所以我一直努力，我希望有一天我也能靠自己的力量来到我喜欢的城市工作和生活。

终于我来了，我放弃了银行铁饭碗，来北京选择期货为生。

这一天是 2006 年 12 月 29 日！

初来北京的两个月我是在北京长阳书店卖书。因为书店生意很是红火，所以我每天都很忙，尤其网络朋友知道我在书店时，我的电话越来越多，上门找我买书的朋友也渐渐多起来，慢慢我感到力不从心了。因为每天的繁忙工作几乎占据了我所有的时间，甭说看书，就连看盘都没时间。这样的境况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



让我好苦恼，我是那么喜欢读书，也是那么热爱交易，如此下去，我的交易和学习势必受到严重的影响，无可奈何中我和长阳老板提出了辞职。

我知道这样做很对不起长阳老板，因为没有长阳论坛就没有我今天，没有长阳书店我就不会来北京，而且来之前长阳老板也提醒过我，让我考虑清楚，可是最后我还是半途而废，这一直让我很是自责。然而为了自己的前途，我只能如此！

有句话说，有一失必有一得。我在长阳书店的两个月，虽然很少学习，可以说是几年来最少的学习，但是得到的却是非常的宝贵。

首先我在长阳举办的新春答谢会上见到了我一直崇拜的丁圣元先生和青泽老师。

丁圣元先生非常平易近人和健谈，谈话思路清晰并富有哲理。当他得知我的读书经历和拥有众多网络好友后，他让我转告我的朋友们：一个是每个人都要学会投资，仅仅储蓄是很吃亏的；另一个在中国进行交易，无论基本面还是技术面，单凭哪个都不行，必须两者结合起来。

而青泽老师比我想象的年轻好多，我以为老师交易了 10 多年，经历了那么多的辛酸苦辣一定很憔悴和苍老。看到我最佩服的真实操盘老师如此充满活力，真是给我好多信心。因为我和老师平时电话很多，所以见面几乎就没有谈到学习和交易，只是谈些今后的发展方向。尽管是寥寥几句，但是婉洋心里好温暖，打心眼里感到自己没有拜错老师。

其次，我在书店认识了众多的交易前辈。

他们中有掌管 50 亿的基金公司老总、基金经理，证券公司老总、期货公司老总、投资公司专业操盘手，还有曾在长阳论坛一次次无私帮过我的数位同行好友等。

和他们的交流，婉洋的受益是无法言表的，他们第一次让我认识到自己学习中的不足——缺少专业性和连贯性，也纠正了我的偏见，忽略基本面仅仅靠技术面在交易行业中是走不远的。

再者，我在书店得以学习了两本交易经典《查理 D》和《不确定的世界》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这两本书在思维和良好品质培养上给我巨大帮助和启发的同时，也让我感到自己是那么渺小，那么需要加强学习和锻炼。

离开长阳书店后，我来到了期货公司。当时有两个选择，一个是加入公司成为员工，一个是做公司经纪人。经过多方面考虑，我选择了经纪人。

尽管那时我一个客户都没有，但是凭借我在网络良好的人缘和众多文章，使得我这个经纪人待遇很是不错。给我配备了办公室、电脑、电话，还有我喜欢的书籍。

坐在舒适优越的办公室里，想到终于可以完成自己多年的心愿——成立自己的论坛以及专职做期货，我心里真是高兴极了。

在等待论坛批复的日子里，我的第一个念头是可以专心交易了。于是我赶紧打开软件，可是结果很让我失望，因为根据我的系统目前还没有属于我的交易机会。这时我本应静下心来好好学习，恢复一下自己以往的交易思路，毕竟几个月没有用心读书和思考了。但是，我不仅没这样做，反而尝试起新的操作方法——短线交易。

于是，另一种苦难降临了……

## 九、柳暗花明

2007 年 3 月 26 日，我仅仅因为猜测燃料油即将回调，就开了它的空单。更可恨的是在判断错误的情况下，我竟开始满怀希望，而没有执行止损，结果 3 月 30 日惨遭缺口打击，狼狈出局。好在这次出来后随后的三天下跌我都没有参与，因为这时我已经意识到噪音的可能性，果然随后它继续上涨。另外这次交易我还有一个清醒，那就是我明白自己这是在尝试猜测行情，所以当时的仓位是最小的。

如果说这次燃料油失败我还可以原谅自己的话，那么随后而来的两笔交易简直就是罪不可赦。

首先是 4 月 5 日重仓多糖 707。当时之所以重仓，我的考虑是日内平掉大部分。然而因为没有出现我预期的上涨，我再次违反计划，没有平仓，寄希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



望于隔日，结果又是损失惨重。

和几天前燃料油交易失败不同的是，这次惨重失败完全打乱了我的思绪，尽快捞回来的念头几乎占满了我的大脑，于是我又在 4 月 6 日重仓做空燃料油 707，结果最后又是损失惨重。

这接二连三的重大损失几乎让我窒息过去，想想自己目前的处境，我简直不知所措。

就在我经济和交易最困难的时候，上天又一次帮助了我。北京舵手证券书店郑义老板找到我，问我是否有意去他们出版中心做编辑，负责证券书稿的收集和最初审阅。考虑到我目前的境况，更考虑到舵手证券书店的学习环境，我自然很高兴地接受了邀请。

可是虽然衣食无忧了，我却再次对自己的交易能力怀疑起来。来北京前，我每年的期货交易都是资金翻番，为什么现在连连亏损，难道自己以前仅仅是靠幸运获利的吗？不久，我看到一篇文章“多重交易系统的思考”，内容如下：

### 多重交易系统思考

无论是在单一市场还是在多个市场中，交易者都只使用一种交易系统，这在过去是一种典型的做法。因为跟随趋势交易有可能获得巨大的盈利，因而趋势跟随策略吸引了大多数交易者。

Richard Donchian 等众多技术分析先驱都在倡导这种趋势追随策略，他们以及另外一些专业交易顾问还给出历史盈利记录来证明对该策略的偏爱是有根据的。20 世纪 70 年代的巨大趋势让哪些早期趋势追随者变得富有，整个技术分析世界彻底相信趋势追随策略显然是一个最有利可图的交易方法。

最近所谓的海龟交易系统就是一个很好的例子。海龟们及许多其他职业交易员已经明白地证明：将这个简单但有效的趋势追随策略应用于不同的市场，同时实行严格的资金管理（他们成功的真正秘密），真的能获得一个有盈利的资金曲线。

在过去的几年里，没有通货膨胀，世界经济政策也缺乏谐调，在我们看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来正是这些原因使得趋势在最近比在过去发生的更少。由于追随趋势获利的频率降低，趋势追随者已经开始寻求多样化，在世界市场范围内不断构建越来越庞大的投资组合。

然而在如此众多的市场中分散投资需要大量的资金，而且大部分长期趋势追随者都会遇到经常出现的而且幅度很大的回撤，海龟们以及其他职业交易者也不能幸免。在非趋势市场中经常出现的损失只能通过偶然出现的巨大盈利来抵消。不幸的是，只有极其广泛的多样化才能保证趋势追随者能抓住这些难得的市场机会。不断增加的市场多样化需求，使得现代交易者需要雇佣一支庞大的雇员队伍一天 24 小时疯狂地在世界各地的市场进行交易。

所有这些多样化的努力都是根据我们的一个假定，即我们只能使用一种交易系统，所以我们只能竭尽我们的所能以在尽可能多的市场交易。寻找那个在所有市场中都能成功交易的系统常常被暗指为寻找那个很难找到的“圣杯”。在多年的寻找后，我们决定转向寻找一种更好的交易方法，我想我们已经找到了，我们想在不同的市场中使用不同的交易系统。

我们一直都在倡导市场有三个方向而不是只有两个方向，我们认为市场有上升趋势、下降趋势和横盘整理三个方向。将这种观点再推进一步，我们还发现市场的这三个不同方向有截然不同的特征。上升趋势普遍遵循一种有序的模式，这与下降趋势极为不同；横盘模式与上升趋势和下降趋势没有一丝相似之处。如果有这种概念，为什么我们要在上升趋势、下降趋势和横盘整理市场中使用同一种系统。

我想我们应该设计一套多重交易系统，每一个都有特定的应用范围，难到这种想法不合理吗？例如，我们可以很容易地设计出能在上升市场中运行得很好的系统。我们也能给这些只建立多头仓位的系统设计一个开关，当市场停止上涨时这些交易系统就会自动关闭，从而不再发出交易信号。我们不想在一个下跌市场中使用一个只做多的交易系统，不是吗？只需要一点常识我们就能在交易事业中做得更好。

在一个下跌市场中，我们希望使用一个做空的交易系统，而且该系统能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用我们对下跌市场一般形态的概念。经验告诉我们下跌市场往往既迅速又剧烈，因此我们应该比在上升市场中更快地变现盈利。那句古老的格言“让利润滚动起来”更适合于上升市场，毕竟，没有一个商品市场会跌到价格为零的。(然而最近一两年某些对商品市场的熊市观点让我们怀疑市场不可能跌到零的观点) 我一点也不怀疑实物商品市场的上涨空间比下跌空间大，因此“让我们的多头仓位的盈利充分地滚动起来，将我们的空头仓位盈利尽早地实现”的观点显得更合理。

此外，横盘市场需要一个完全不同的入市和离市策略。当市场在一个区间内波动时，不论是让利润向多头方向滚动的想法还是让利润向空头方向滚动的想法都很难实现，因为这只会使盈利交易变成亏损交易。由于受波动区间的限制，我们的利润是有限的，因而我们的入场时机必须尽可能得准确，只有高成功率才能弥补偶尔出现的大亏损的伤害。

对上涨、下跌和横盘这些不同的市场条件采用不同的交易系统是非常合理的，对这一点我们很少怀疑。我们一直都想建立能在多重市场条件下应用的多重交易策略。我们不仅想多样化我们的交易市场，我们还想多样化我们的交易系统。

现在我们已经快实现我们的目标——为债券市场建立一个完美的多重交易系统工具包。作为我们伟大计划的一个例子，让我们简短看一下我们是如何使我们的债券交易系统配合我们的策略的，我们的交易时间包括从开始到结尾的完整的价格周期。

从价格周期的底部开始，Phoenix 系统是用于建立多头仓位的，而此时的趋势被大多数定义为下降趋势。如果这种炒底系统成功的话，也就是市场逆转后像我们预期的那样开始一个上升趋势，然后 25X25 系统和 Big and Little Dipper 系统就会确认这种上升趋势，并在不断加强的上升趋势的各种规模的回调中买入。当后面的这两个系统开始探测到上升趋势并在上升趋势的各种回调中买入时，Phoenix 系统很可能还在耐心地持有一个有着不错盈利的多头头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时我们不想只拥有一种多头头寸。经验告诉我们，一个结实的上升趋势是一种风险最低且有盈利潜能的市场类型。这种非常有序的市场为我们提供了一个持有多重头寸的非常理想的环境。在整个上升趋势期间，Little Dipper 系统交易的是短期趋势，25X25 系统和 Big Dipper 系统交易的是中期趋势，Phoenix 系统则在耐心地坚持着长期趋势。我们不仅使用多重交易策略，我们还在交易多重时间框架内的上升趋势。

随着价格周期的进行，市场改变原先的趋势，进入宽幅盘整期或者显示出某种下降趋势的迹象，这时只做多头交易的系统自动关闭，而 Serendipity 和 Sidewinder 这两个既能做多又能做空的系统就会自动打开，他们会在反弹中卖出，回调中买入。这两个系统变成我们的主要交易策略，因为他们是专门用于横盘市场和下降趋势市场的。如果债券市场恢复先前的上升趋势，只做多头交易的系统又会自动激活。如果市场继续下跌，Serendipity 和 Sidewinder 这两个系统会继续在下降趋势中的回调卖空。最后当一个剧烈且持久的下降趋势结束时，也即一个完整的价格周期结束时，Phoenix 系统会再次试图炒另一个底，一个新的周期开始了……

如上所示，我们的计划并不是设计六七个能在债券市场中赚钱的系统，而是建立一个多重交易系统，针对当前的市场环境选用最合适的系统。每个系统都有它自己特定的任务，每个系统都在我们伟大的计划中扮演着重要角色。

上面的这种多重交易策略应用效果怎么样？我们无法给出一个肯定的答案，但我们认为我们的想法是合理的，历史测试结果也是很有利的，但最终的结论往往在于未来的证明。

作者的阐述让我解开了一些迷惑，以前，我之所以能够获利，是因为我运用了自己开发的中线交易系统，现在亏损，是因为我没有属于自己的短线交易系统，所做的几笔短线交易也都是凭一两根 K 线进行，判断工具明显不够。于是我再次停止交易，开始寻找能够识别头部和底部的信号工具，直到认识私募操盘手七翁先生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时，他正在写他的书《期市看盘攸关——交易理念与实战析盘》，因为我是出版编辑，我们得以相识。在得知我的交易境况后，他告诉我说："婉洋，你的问题不是工具的缺乏，而是对短线的错误认识。短线也不是抓底逃顶，而是做涨中之涨、跌中之跌。另外对一种新方法的尝试，你不该用大量资金去操作，你该用最小的资金去摸索、去完善，直到你完全掌握为止。"他的话完全点醒了我，我终于知道了自己的问题所在，这使我很开心和感激。

然而，让我欣喜的还不仅仅是这些。因为七翁先生的信任，我得以多次观看先生的操作。看到他的交易技巧和执行手法，看到他的获利是那么轻而易举，我简直目瞪口呆。这是我有生以来第一次通过期货交易前辈的真实操作，感到技巧和纪律对交易绩效、个性对交易策略的选择是那么的重要。

在他的帮助和指导下，我的短线获得了实质性进步，在随后的几笔交易中，我终于利用自己的短线技巧收获了难得的利润果实。

## 十、盼望实现梦想的那一天

以上是我 10 年来的学习经历，一路走来再回过头去看，不禁又想起这样一个故事：从前有一位富翁，宴请了很多朋友到他的堡垒参观。环绕堡垒的是一条美丽而满是鳄鱼的河流，富翁对友人说："谁可以游泳过这条河，到达彼岸，我愿意将我所有财富的一半给他，因为我最尊敬有勇气和胆量的人。"各位友人们固然想得到富翁的一半财富，但看到那些食人的鳄鱼，却没有人敢游过去。忽然听到有个尖叫声："有位青年人正在游过去。"一群鳄鱼在追逐他，岸上的人都为这青年人担心，同时也拍掌为他鼓舞。

结果充满奇迹地，那青年人安然到达彼岸，并没有给鳄鱼吃掉，旁观者都很惊讶和崇拜这青年人的英勇表现。那富翁对他说："青年人，我非常欣赏你的勇气，除了我刚才答应给你的财富，你还有什么想要？我会尽力满足你。"那位勇敢的青年人，全身湿透 喘气，睁大眼睛四周看着说："你问我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还想要什么？我就是想要知道是哪个混蛋把我推了下河。”

想想自己这10年又何尝不是在充满大鳄的河流中拼命奋争呢！如果不是为了实现美好的愿望，如果不是因为没有了后路，恐怕我早已被河中鳄鱼吃掉了！

曾经有位诗人说：“站在高岸上遥看颠簸于大海中的航船是愉快的，站在堡垒中遥看激战中的战场也是愉快的，但是没有能比攀登于真理的高峰之上，然后俯视来路上的层层迷障、烟雾和曲折更愉快了！”我虽还没有攀登于最高峰，也还没能实现自己的梦想——拥有自己的公司，但是能够从偏僻的东北小镇来到北京工作和生活，能够每天醒来可以做自己最喜欢做的事情，我真的感到很幸福也很开心。我相信：实现梦想的那一天不会很远了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 后　记

我平生最大的爱好就是读书，尤其学习交易以后，对书更是爱不释手。可以说在我最孤独、最寂寞、最痛苦的日子里，书是我最忠实、最知心、最温暖的伙伴。可是我从没想过自己写书，直到 2007 年 4 月，我写了一篇文章，名字叫：给热爱期货的朋友——期货交易学习路线。文章在我的论坛及和讯网发表后，马上引起极大反响，文章被众多论坛转载的同时，我的期货交流群从最初的 2 个群 300 多人一下子增加到五个群近 1000 人，我自己的论坛会员也迅速增加。他们找到我或者想学期货，或者想了解我的学习经历，可是因为我精力和时间有限，不可能对每个人都详细讲解，于是朋友们建议我说："把你的帖子完善起来合成一本书吧，因为新手需要它。"

今天，这本书终于完成了，我知道由于我的水平和文笔有限，书的质量会存在很多问题，很多观点也是引用前辈的，但这都是我最深的体会，也大都经过了我的交易验证，这点我是充满感激的，也是问心无愧的。

在此，我感谢多年来我所拜读过的每一本书及我所学习过的所有网络文章的作者，感谢网络及现实中的良师益友！是你们的智慧和灵感构成了本书主要的观点。

感谢婉洋投资俱乐部的所有会员、婉洋期货交流群的所有群友以及帮助我、支持我、信任我的所有朋友，如果没有你们对期货交易极大的关注和热爱，我是没有信心和毅力完成本书的。

感谢长阳读书俱乐部给我最初的交易提供了很好的学习平台！

感谢舵手证券书店和天富期货公司给予我机会以实现我的梦想！

感谢帮助我摆脱困境的所有亲朋好友，相信我不会再让你们失望！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在今后的日子里，我愿意和所有热爱期货的朋友一同学习和探讨，也愿意帮助有意写书、出书的同行朋友把自己的优秀作品发表、出版，更希望期货前辈及同行能够针对本书及我今后的学习给予批评和指正。

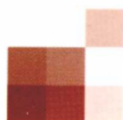
我的论坛网址：www.wanyang591.com

信箱：wanyang591@tom.com.

再次感谢！

婉洋 2008 年 4 月 30 日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本书是作者历经多年期货实战和理论学习后的系统总结，是投资者进行期货交易的必读入门书籍。它既不同于单纯介绍期货基础理论的知识性书籍，也不同于各类令人眼花缭乱的技术分析的实战性书籍，它将期货理论的精华与实战操作的经验进行了完美而巧妙的结合，通过作者客观、深刻、全面而系统的诠释，使读者能了解和熟悉期货交易，迅速而轻松地晋升到更高的交易境界！

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-3359-6



定价：39.80元